舵手证券图书
www.zqbooks.com

这是一本关于江恩理论核心的著作
台湾地区将其译为《甘氏理论》

江恩精髓

形态、价格和时间

Pattern, Price & Time: Using Gann Theory In Trading Systems

詹姆斯 A·海尔齐格/著
James A·Hyerczyk
何虹 译

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩精髓

——形态·价格·时间

(美)詹姆斯 A·海尔齐格 著
何 虹 译

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

江恩精髓——形态·价格·时间 / [美] 詹姆斯 A·海尔齐格著；何虹译. —北京：地震出版社，2007.4

ISBN 978-7-5028-3024-3

Ⅰ.江… Ⅱ.①詹… ②何… Ⅲ.股票－证券交易－基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 013002 号

地震版 XT200700013

著作权合同登记 图字:01-2007-1004

James A.Hyerczyk Pattern,Price & Time:Using Gann Theory in Trading systems
Copyrignt © 1998 by James A.Hyerczyk
Published by John Wiley & Sons,Inc.,Hoboken,New Jersey
Simplified Chinese Translation Copyright © 2007 by China Seismological Press
All Rights Reserved.This translation published under license.

江恩精髓——形态·价格·时间

[美]詹姆斯 A·海尔齐格 著

何 虹 译

责任编辑： 江 楚

责任校对： 李 昭

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号 邮编：100081

发行部：68423031 68467993 传真：68421706

门市部：68467991 传真：68467991

编辑部：68462709 68423029 传真：68467972

E-mail：seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：北京新丰印刷厂

版(印)次：2007 年 4 月第一版 2007 年 4 月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：248 千字

印张：20.5

印数：0001～7000

书号：ISBN 978-7-5028-3024-3/F·342 (3699)

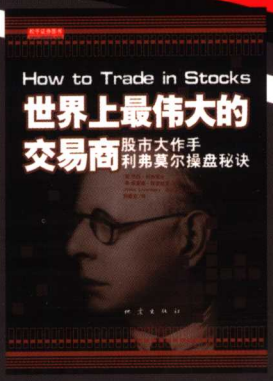
定价：48.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

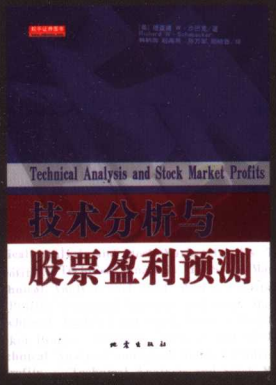
全国最低交易手续费免费办理国内正规期货股指原油期货开户 享佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书新书介绍



书名：世界上最伟大的交易商
——股市大作手利弗莫尔操盘秘诀
作者：[美]杰西·利弗莫尔
[美]理查德·斯密特恩
定价：30.00元

书名：全球杰出交易员
的成功实践和心路历程
作者：[英]阿尔佩西·帕特尔
定价：38.00元



书名：技术分析与
股票盈利预测
作者：[英] 理查德 W·沙巴克
定价：58.00元

责任编辑：江　楚
封面设计：红蚂蚁工作室
red-ant@263.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
策划：郑义 zy660822@263.net 010-86530441

书名	作者	定价
看盘细节——全新的股价走势分析方法	潘伟君	26.00
宁波高手④	雪峰 小美	30.00
弦维理论——股票·期货·外汇市场非线性技术解析	张练进	48.00
弹无虚发交易方法	[美]约翰·内托	45.00
大炒家	吴迪	48.00
趋势交易大师	[澳]戴若·顾比	38.00
股市图表分析技法——投资者和交易商的制胜法宝	[美]托马斯·A·梅耶斯	30.00
股票期货市场预测指标	[美]保罗·克斯里尔	25.00
股市数据分析实战技法	蒋义行	25.00
江恩理论解析与实战应用十六讲	蒋义行	48.00
K线金印组合交易秘诀	翁富	26.00
股市技术分析实战技法（全新版）	雪峰	100.00
短线交易大师	[美]奥利弗·瓦莱士	48.00
道氏理论精解	[香港]利可求	25.00
战无不胜	只铁	68.00
反弹操作技术精要	金石 一舟	48.00
职业操盘手实战全程解析	金石 一舟	30.00
价量实战技术精要	一舟	48.00
时机波动理论	李金明	128.00
江恩理论进阶——空间与市场几何学	黄柏中	20.00
江恩理论——金融走势分析	黄柏中	30.00
螺旋规律——股市与汇市的预测	黄柏中	28.00
即市外汇买卖技巧	黄柏中	20.00
股市密码	邱一平	28.00
K象·象浪看盘	王吉柱	28.00
突破理论——波浪理论的创新和超越	孟宪明	28.00
新股淘金与炒股绝技	李闻	24.00
技术分析实战精要	闻铭 蒋义行	35.00
看透庄家——主力运作揭秘	李振祺 王宇	30.00
征战全流通	古易	26.00
主控战略开盘法——掌握开盘奥妙决胜股市战场	黄韦中	48.00
主控战略移动平均线——透析平均线战法的完全攻略秘诀	黄韦中	39.80
主控战略K线——透析主力操盘的K线运用技巧	黄韦中	42.80
如何从股票交易中获利——顶尖操盘手如是说	[英]罗比·伯恩斯	48.00
股指期货——实战获利绝技	廖记华	30.00
股指期货入门与实战	张鸿儒	30.00
趋势程序交易	张鸿儒	38.00
图表与交易	[澳]戴若·顾比	48.00
决战牛市——急速获利秘籍	一阳	30.00
股道真经——波浪理论实战技巧	吴献海	30.00
股市天元——准确捕捉黑马股	徐子城	48.00
权证套利及实战策略	梁卫东	48.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

当 Pamela van Giessen(任职于 John Wiley&Sons 出版社)首次找到我，建议我写一本关于使用甘氏(江恩)理论进行交易的书时，我反复思考了好久。毕竟，甘氏分析法非常复杂。我的第一个念头就是我无法做到，我没有办法描述甘氏在他的著作中所涉及的所有内容。我甚至不清楚从何入手。我应该更新他的课程吗？我是否应该更新他的著作《如何在商品交易中获利》，我该从哪里开始呢？这些都是曾经困扰过我的问题。经过深思熟虑和内心的斗争，我最终认为没有必要再制造出一本甘氏理论的书，因为市面上已经有太多这样的书和教程了。于是，我决定写一本关于甘氏最主要的核心主题的书，这个主题就是：形态、价格和时间。当我列出此书的提纲时，我认为最简单的办法就是表现单个方法及当这些方法结合在一起时是如何运作的。

我的期货交易经验显示，太多的交易者仅仅注重形态、价格和时间的一个层面。常见的交易系统错误就是单纯地根据时间进场，根据价格离场，或者是依据价格买入，依据时间卖出。另外，应用形态来进行交易的交易者往往买入和卖出都是在一个不合适的价格和时机。这些事实证明，此三种方法相结合对于交易的成功非常必要。这就是我写这本书的动机所在。

在对江恩进行了简要的介绍之后，这本书由趋势指标的简单解释入手，在掌握了这些技巧的基础上，读者将可以看到不同的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，然后就是价格和时间的概念介绍。在所有的章节中，关于价格和时间的组合介绍将以不同的方式加以解释。在最后一章中，读者可以领略运用此三种概念的交易策略。

这本书类似于教材，但是它绝对不能代替江恩本人所撰写的书籍和教学课程。对于初学者来说，它可以用来了解形态、价格和时间的基本概念；对于专业选手，它有助于提高交易技巧。虽然此书讨论了甘氏理论的许多分析方法，但是它并不是介绍甘氏理论原始理念和技巧的著作。本书虽然受到时间和篇幅的限制，但是我相信其中有关形态、价格和时间的分析已经非常详细和清晰。

希望大家从中能有所收获。

JAMES A.HYERCZYK

Palos Park, Illinois

1998 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 江恩其人其事 …… 1
第二章 江恩理论精要 …… 7
第三章 基本图形 …… 31
第四章 小型趋势图形 …… 57
第五章 中期趋势指标图形 …… 75
第六章 主要趋势指标图形 …… 95
第七章 趋势指标法则的例外 …… 117
第八章 波动图形交易 …… 153
第九章 价格 …… 195
第十章 时间 …… 265
第十一章 江恩技巧的运用 …… 309

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　江恩其人其事

即使不能被称为最早的技术分析师，他也必定是成功者之一。通过设计和推广一种新的市场分析方法，他被誉为在交易杠杆和精确度上创造了新纪录的人物。他为投资行为所开发的交易策略，能够很准确地预测市场的行情和价位——他，就是江恩(Willian Delbert Gann)。

江恩于1878年6月6日出生在得克萨斯州Lufkin。在童年时代，他就展示出非凡的数学才华。在完成高中学业后，他于1902年，也就是他24岁时开始从事交易。按照他自己的说法，他最初的交易建立在“希望、恐惧和贪婪”之上。所有这些显然和成功的交易策略不相干。

在损失惨重之后，江恩开始发现市场遵循某种数学法则和一定的时间周期。他对价格和时间的联系产生了极大的兴趣，这种关系后来被他称为价格和时间之间的“四方形”。江恩开始深入研究这种相关性，甚至前往英国、印度和埃及研究数学理论和历史价格。

在发展他的理论的过程中，江恩毫无疑问是最勤奋的技术分析师之一。他制作了上千张图表，包括了各种证券和期货的日线、周线、月线和年线。他是充满热情的研究者，有时甚至绘制过去数百年的价格图形。当时，多数市场分析员仅就基本面进行研究，江恩的创新理论依赖于数学自然法则和时间周期，同时他认定过去的市场行为可以预测未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1908 年，江恩搬到了纽约。他在百老汇 18 号成立了一家经纪公司，开始在市场中检验他的理论和技巧。一年之内，人们就发现江恩的成功并不是只靠运气。1909 年，The Ticker and Investment Digost 写到“……在股票市场的运行上，甘先生已经发展出一个全新的理念。”①

在这篇论文中，江恩指出大多数交易者在没有任何知识和学习的情况下进入市场，最终结果就是赔钱。他解释说，他注意到股票市场和商品市场中有一个重复出现的涨跌循环，于是决定进行研究并将自然法则运用在交易策略中。经过数月在伦敦大英博物馆的钻研，他发现了振动法则。

这个法则能够算出一只股票将要上涨或者下跌的确切位置，并且在市场还没有意识到原因的时候就能预测结果。除了这些模糊的解释，江恩对于他的策略很隐晦，也不愿意详细解释他的理论。

虽然过去的成功不能说明未来的结果，但江恩的交易非常成功。一项关于他的 25 个交易日的记录分析表明，江恩做了 286 次交易，其中有 264 次盈利。他的成功率是 92.31%，将最初 450 美元的投资变成了 37000 美元。

江恩的一位同事说：“我曾经看到过他在不到一个月的时间内将 130 美元变成 12000 美元。他赚钱如此之快，超过我所遇到的任何人。”难怪有媒体如此评价“……这样的业绩……在市场中史无前例。”②虽然江恩理论在当时很有效，但是也同样承担期货交易的潜

①摘录自 1909 年 12 月份的 The Ticker and Investment Digest，见《江恩商品交易课程》(Gann Commdities Course,Lambert-Gann Publishing Co.Inc.,Pomeroy,Washington,p.178)。

②同上，第 180 页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在风险。

江恩发行市场年报，预测主要的价格走势和精确的支撑／压力区域。全国的报纸都跟踪他关于 1921 年、1922 年和 1923 年的预测，结果证明很准确。1929 年 1 月，他出版的年度预测上写到：

9 月份——全年最激烈的下跌之一将发生。投资者信心大减，大众争相出局……黑色星期五现身，市场出现恐慌性下跌，仅有小幅反弹[①]。

江恩最初对于他的成功保持沉默，但是最终转化为对于推广其知识的宗教般的热情。他开始在交易生涯中写一些东西，首先是于 1923 年出版的《股票行情真相》(The Truth of the Stock Tape，最初由 Financial Guardian Publishing Co. 出版，然后由 Lambert-Gann Publishing Co. 重印)。这本书意图帮助交易者通过一般的股票报道来分析市场。1927 年，他写了《时光隧道：1940 年以来的回顾》(The Tunnel Through the Air, Or, Looking Back from 1940，最初由 Financial Guardian Publishing Co. 出版，然后由 Lambert-Gann Publishing Co. 重印)。这是一本自传体的小说，其中有他的交易理论和道德观（包括对第二次世界大战和原子弹的预测）。之后，他继续撰写书籍和教材，来解释他的新发现，包括《新股票趋势指标》(New Stock Trend Indicator)，《如何在商品交易中获利》(How to Make Profits in Commodities)和《华尔街 45 年》(45 Years in Wall Street)(最初分别出版于 1936 年、1942 年和 1949 年；这三本书后来由 Lambert-Gann Publishing Co. 重

① “1929 年股票时常年度预测”最初刊登于 1923 年的 Truth of the Stock Tape (Financial Guardian Publishing Co.)，后由 Lambert-Gann Publishing Co.Inc.收集在《江恩商品交易课程》，第 36 页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

印）。他还设计关于股票和商品交易的自学课程，并举办周末学习班，来解释他发明的价格和时间计算工具。所有这些显然非常有用：在 1932 年，人们愿意为他的自修课程支付 1500 美元，为他的学习班支付 5000 美元。

江恩不断地精炼他的技术并传授给其他人，直到 1955 年 6 月 14 日去世。从资料上看，有些文章甚至是他去世之前两个星期写的。显然，江恩从未停止过对于完美交易系统的追求。例如，有书面资料显示，他试图画出一个将价格、时间和成交量合成一体的三维图形，并尝试将其应用于市场。

江恩过世后，有传言说他从股票和期货交易中赚得 5000 万美元。这个数字毫无根据。一方面，市场走势和波动幅度不足以提供这样的机会。而且，经纪商的记录表明，他有个交易账户余额仅稍多于 200 万美元。另外，他在迈阿密签署的遗嘱显示他的财富远低于 5000 万美元。

江恩的大多数成功交易记录，来自于无数的媒体报道。这些文章，已经收录于他的著作中，用来突出他的成功。由于江恩是个非凡的推销员，聚光灯下只有他的成功。虽然他的亏损从没有被提及，但是江恩总是在提醒不设止损命令的风险。

按照时间顺序研究江恩的著作就会发现，当他最初进入市场交易时是亏损的。除了交易亏损外，江恩在银行和经纪公司的投资上也有损失。这些事情可能成为他渴望在市场中成功的主要动力。像现在许多的交易者一样，江恩最初的收入一部分来自于交易，一部分来自于他的顾问服务和书籍销售。他的讣告将他形容为一位作家和一个股票经纪人；随着他逐渐成功并成为公众人物，合理的推断就是他将更多的注意力转到交易上。

在年纪渐长之后，江恩的健康状况越来越差，写作和讲课都变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得非常困难。此时，他将版权出售给 Ed Lambert，并且成立 Lambert-Gann Publishing Co.。由此，他可以通过重印他的著作和教材获得一部分收入。但是，在我看来，他将更多的精力放在由市场中获取收益。在 1954 年 5 月，他写到，“我已经将近 76 岁，编写这篇新的教材绝不是为了赚钱（因为我的收入已经远超过我所能花费的）……”①

现存的资料和报道表明，江恩的交易的确非常成功，但是他并不像传言当中那样富有。

①摘录自《江恩商品交易课程》(Gann Commdities Course),Lambert-Gann Publishing Co. Inc.,Pomeroy,Washington,p.1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　江恩理论精要

江恩理论研究形态、价格和时间的关系以及这些关系如何影响市场。江恩理论把形态、价格和时间看作预测未来市场走势的重要因素。虽然，每个元素都有自己独特的特征，但也有相叠的部分。

形态、价格和时间是决定趋势变化和市场方向的基本指标，江恩理论的要点就是找出它们之间的联动关系。也就是说，在特定情况下，形态对于市场有巨大的影响力，但是在另一些情况下，时间和价格主宰市场。三者之间的平衡，尤其是价格和时间，可以创造绝佳的交易机会。江恩理论协助交易者寻找此三者的最佳组合，来进行成功的交易。虽然交易可以由单一因素引发，但是一个只注重单一元素的交易者很可能损失巨大；反之，一个有足够的耐心的交易者，等待这三者出现合适的平衡才行动，将会获得更多的成功。

形态研究包括正确构建摆动图形的短期、中期和主要趋势指标，以及收盘价的反转图形。价格研究包括江恩角分析与百分比折返率。时间分析关注于摆动时效、循环时效与历史日期。结合这三方面的研究，可以帮助交易者决定何时、什么价位买入或卖出。在本书中，我将描述一些技巧，帮助交易者如何通过适当的图形结构发现这三个因素，并讨论它们在交易中如何相互作用。

虽然江恩理论的内容非常丰富而且有用，但很少解释如何将这些工具实际运用到交易系统中。在摆脱巨大天体物理学架构之前，我曾认为这些理论很有价值。也就是说，有关循环的起源或者时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间、价格的关系确实非常有趣，但如果不能把它们应用在交易系统中，这些理论基本上没用。比如，如果研究显示6年循环的底部是在1998年的前后两年之内，这并不能帮助你在今天的黄豆交易中获利。所以，这就是你为什么要把你的注意力放在目前的市场中，以及当前的形态、价格和时间所要提供给你的信息。

我的意图是引导读者重点关注江恩理论中可以用来指导实际交易的部分。根据我多年研究江恩作品的经验，他主要是采用走势图、江恩角汇集，以及涨跌循环的计算。江恩有时候也会使用占星学来进行交易。我并不打算详细讨论占星学的内容，因为它的应用要涉及到许多背景知识。同时，由于占星学并不包含在时间概念的范畴内，而时间概念又是江恩理论的最重要因素之一，所以我会讨论几个简单的范例，说明江恩如何将金融占星学运用到市场中。另外，江恩设计和使用了一系列关键价格与时间图形，用来判断目前与未来的支撑位和压力位。

江恩经常在他的著作中运用理论性的范例来说明交易法则。我所发现的一个唯一的实际的例子，记录在《基准蛋类课程》中。而且，这个信息成为了我研究的基准。因为它使我清楚地了解在发展江恩基准交易系统中，哪些是重要的，哪些是不重要的内容。每一段内容都突出介绍了江恩如何将形态、价格和时间结合并应用到交易策略中去。在以下几段中[①]，他谈到了基准图形的应用。

范例：1949年5月3日，10月蛋类合约的高点为5025。时间是168，14年，而169是13的平方。注意，价格5010触及了圆周

①此章节中所有有关《基准蛋类课程》的引用都来自于《江恩商品交易课程》，并获得了出版商的许可：Nikki Jones of Lambert-Gann Publishing Co.Inc.,Box O, Pomeroy, Washington 99347。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 7/16 点，这在基准直角图形中是压力位和卖点。请参考基准图形右边的时间段和说明。

以下这段是关于他如何运用支持和压力角度线。

昨天晚上，我发电报到芝加哥：今天是 10 月蛋类合约的绝佳卖点。理由如下：根据每日高低价图的角度线，由 1948 年 12 月 6 日 4760 顶部所绘制的 4×1 角度线，每天移动 21/2 点，交叉于 5020。由 1949 年 3 月 16 日低点绘制的 45 度线，交叉于 5020。由 4 月 18 日低点 4785 绘制的 671/2 度线，每天移动 20 点，交叉于 5020。由 2 月 14 日 4735 点绘制的角度线交叉于 5005。这四条重要的角度线交叉于这个高点附近。很明显，这是一个强压力区，因为合约已经进行了 6 个月的交易。由第一个重要头部 1946 年 12 月 6 日至今也接近 5 个月，同时，这个头部所引出的角度线也给出了见顶的信号。

在下一个例子中，江恩讨论了价格刻度的重要性。

由于收到一封关于蛋类合约将从 2 月 1 日开始调整为每点 1.44 美元的信，因此我根据这个金额调整了角度，这非常重要。我想要运用 111/4 角度线，和 114×8 等于 1152，即 8 个点 11.52 美元的利润。这让我考虑采用 5×4 的角度或者 39 度，相当于是每天 8 个点的速度上升，而不是每天 10 个点的 45 度角。

以下一段是关于波动图和角度的讨论：

多年的研究与经验证明，第一波涨势后出现超过 3 天以上的回调，此涨势可以设定角度线来预测以后的重要头部。此法则也适用于周线图和月线图。当第二个和第三个头部形成之后，当第三个头部出现大的下跌时，由这个底部绘制的角度线一定可以预测下一轮涨势的底部与头部。你可以注意到，1 月 24 日到 2 月 8 日之间出现了猛跌，价格下跌到从极端低点 4485 发出的角度线，由第三个头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部绘制的2×1角度线可以预测第二个也是最后一个底部位于4560。由4560点我们开始绘制每天8点的角度线，它预测3月2日的低点，然后预测3月30日的4850点顶部，这个位置出现了2天的回调；最后，在1949年5月3日，这条绿色角度线在5020处穿越了第一个头部的角度线。

在下一段中，江恩将百分比折返点、波动图和角度线相结合。

5月3日的价格收盘在当天波动区间的中点。5月4日是个信号日，开盘价是50美分，高价是5005，低价是4980，收盘价是4985。自从4月18日以来，这是第一次当天价格跌破前一天的低价而且收低。由4560到5025之间，共有58个交易日，考虑到合约已经交易超过6个月，预计将有大幅回调。由前一个低点4795绘制的45度线最重要，跌势可能在此获得支撑而且出现反弹。这波下跌至少会持续5天，反弹不会超过1天。

然后，江恩解释了由波动图中获得的数据：

5月3日形成头部的其他理由如下：

第一波上涨由4485到4760——涨幅为275个点。

第一波跌幅为215个点。

第二波上涨由4560点4850——涨幅为275个点。

第二波跌幅由4850到4775——下跌75个点。

第三波上涨由4775到5025——涨幅为250个点，较第一波涨幅少25点，比第二波涨幅少40点。

在下面这段中，江恩通过波动图解释了时间的重要性。

从1月24日到2月8日这个重要时间段是11个交易日。在4月18日之前的最近一次上涨时间是11个交易日；因此，如果行情下跌超过11个交易日，重要时间周期将失去平衡。如果跌幅超过75点，价格和反弹空间也将失去平衡，这将意味着进一步的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来的四段内容是透过基准图形来解释行情的，同时，其中也有从几何角度来讨论时间和价格。

仔细研究基准图形中的之前的那些头部和底部，你可以发现它们如何确定几何角度线。

范例：5010 对应于 60 美分的 180 度线，4890 位于 1050 这个极端低点的 45 度线上。4950 位于 45 美分的 180 度线上，由 30 美分，60 美分的一半，发出的 45 度线穿越 48 美分。所以，在 4 月 13 日到 18 日之间，行情在 48 美分附近形成三个底部。基准图形也显示出相同的压力区，你可以通过时间周期来学习市场走势的基本数学与几何法则。

观察过去的记录，深入研究所有重要的头部和底部，就可以了解市场运作的法则。

由于蛋类合约的最小变动单位是 5 点，相当于 7.20 美元，720 是 2 个 360，也即 720 的 1/2 是 360 度，这使得每天 21/2 点的角度线变得非常重要。目前的波动最适合采用 360 度。过几天之后，我将给出另一份基准图形，其中显示每 15 度的角度线，用来决定压力和转折点。

最后，在仔细分析过波动图、折返百分比、支撑与压力角度，以及基准图形后，江恩终于得出结论，并进行交易。

范例：10 月蛋类合约目前的低价是 4485，高价是 5025，区间是 540 点。540 点扣掉一个圆周 360 之后，余 180。也就是说，行情已经上涨了 11/2 的圆周或者循环，而 180 度角出现在 1949 年 5 月 3 日。1949 年 5 月 3 日，在 5015 卖出 10 月蛋类合约。

虽然这笔交易在实际中并不符合预期，但我很有兴趣了解买入点的判断程序。研究江恩的第一手资料，我发现了他所认为交易决策中的重要因素。当开始进行交易时，江恩结合行情图、折返百分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比与角度线来决定价格的支撑，并通过波动图与时间周期来决定时机。稍后，他又发展出价格和时间的基准图形来进行交易，此图形不在本书的介绍范围之内，因为前提是需要掌握许多基本技巧方能应用，而且其中涉及的特定交易工具也仅能够由 Lambert-Gann Publishing Company 提供。

总体上说，江恩理论是结合形态、价格和时间来指导交易的。如前所提，这是江恩理论的核心部分，也是完善交易系统必须考虑的重点。所以，虽然江恩本人的交易技巧涉及许多其他领域，但本书的讨论主题将是形态、价格和时间。

江恩理论的基本原理

振动法则

在某次访谈中，江恩曾经透露他的交易秘诀是了解商品的振动。他所谓的“振动法则”可以解释商品价格涨跌循环的原因。下列这段叙述摘自江恩的一篇论文，对于此问题有非常详细的说明[①]：

我很快就注意到了股票与商品价格涨跌的周期性循环，这引导我得出结论：自然法则是市场运动的基础。经过对现代科学的详尽研究，我发现振动法则可以让我判断股票与商品价格在某特定时段内的上涨和下跌的精确价位。当整个市场什么也没有意识到之前，此法则就已经决定了市场行为的原因并预测其影响。大多数的投资者都仅能认识到实际的影响，却忽略损失发生的原因。

• • •

①重印于 The Gann Techinical Review,Vol.1No.11,p.1.November 12,1982。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然我不能在此详尽描述振动法则在市场上的应用，但是外行人也应该知道无线电报、无线电话与照片的基本原理也是振动法则。如果没有这个自然法则的存在，上述的发明将是不可能的。

• • •

综观市场历史与大量的统计数据，很明显，股票价格的变动是受到某种法则的主导，在市场走势的背后的确存在周期性或循环性的法则。大量的观察发现，交易所中会出现定期性的活跃与冷清。Henry Hall 先生在最近的著作中，利用相当大的篇幅讨论“繁荣与萧条的循环”。我所运用的法则不仅显示这类的长期循环与摆动，还包括股票每天甚至每小时的波动，了解每只个股的精确波动之后，我可以准确判断支撑与压力的位置。

• • •

那些和市场密切接触的人，可以察觉股票价值的起落和涨跌。某时，股票的交易非常活跃，交易量很大；另一些时候，股票的交易几乎完全停顿，成交量很小。我发现振动法则主宰了这一现象，同时我还发现，控制股票上涨阶段的法则完全不同于下跌阶段。

• • •

我发现，股票本身与其内在的驱动力量之间存在和谐或非和谐的关系。因此，所有这一切活动的奥秘都很明显，通过我的方法，可以确定每只股票的波动幅度，再考虑到特定的时间因素，我大体上可以比较准确地判断股票在既定情况下的走势。

• • •

我之所以具有确定市场趋势的能力，主要归功于我了解每只股票的性质与不同类型股票的波动率。股票就像电子、原子与分子一样，它们对于基本振动法则的反映具有自身的稳固性质。科学告诉我们“任何的原始冲动最后都会演变成为周期性或韵律性的活动”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且“就像钟摆来回摆动，就像月球运行在轨道里，就像新的一年都会由春天开始，一旦原子的重量上升，要素的特性也会定期发生。”

• • •

经过深入的观察、研究与应用测试，我发现不仅每只股票都会波动，而且控制股票走势的驱动力量也处在振动状态。惟有通过股票的走势与市场价格的变动，才能够知道这些振动的力量。由于市场中所有的大幅震荡都具有循环的性质，它们的行为完全符合周期性法则。

• • •

如果希望避免投机行为的失败，我们必须仔细考虑原因。一切存在的事物都是基于精确的比例和完美的关系，大自然中没有巧合，因为更高层次的数学法则是所有事物的基础。正如同法拉第所说“宇宙中除了数学作用点之外，其他空无一物。”

• • •

通过振动法则，市场中的每只股票都有其特定的活动领域，例如剧烈程度、成交量和方向；所有基本素质的演变都刻画在其自身的振动率上。如同原子一样，股票实际上是能量的中心，受到数学力量的控制。股票创造自己的行为领域与力量，吸引或是排斥的力量，这可以解释某些股票有时领涨市场，有时却像“死掉”了一样。所以，如果希望科学地投资，绝对需要遵循自然法则。

• • •

经过多年的耐心研究之后，我已经能够向自己与他人证明，振动可以解释市场所有的阶段与情况。

这些论点可以帮助我们了解江恩如何发展他的分析技巧，这篇论文应该被视为背景资料来阅读，因为它已经超出了这本书的内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范围。在本书中，我接受江恩对于市场走势的基本解释，市场受到振动法则的影响。但是我不打算证明振动法则的存在，仅希望说明如何将江恩理论运用在实际的交易中。举例来说，我假定循环与振动都存在，但并不去证明它们的存在或者它们的存在对股票和商品价格走势的影响。

数学

江恩是一位罕见的数学家。他研究数字、数论和数学运算。他总是宣称自己的分析理论是建立在自然法则和数学的基础上。

由于时间是随着地球自转变化，并且由数字与数字的演变来衡量，同时，由于价格的涨跌也是由数字来衡量，由此我们可以了解为什么江恩对于数字、数论及数学有如此浓厚的兴趣。值得注意的是，他没有个人电脑，甚至没有计算器——只有铅笔。

江恩认为他的交易方法是以自然与数学法则为基础。多年来，他拒绝透露详细的方法和内容。虽然方法是基于自然法则，但是内在的理论则是以数学为架构。由于价格与时间都是以数字来表示，他的系统包含了数字与数字的运算。根据江恩的说法，他的研究可以追溯到很早以前的历史，他甚至前往印度研究古印度教的记录与哲学。

当我们研究江恩的著作，可以发现某些数据在他的交易方法中占有支配地位。某些数字的平方对于他具有特别的意义：16，25，36，49，64，121 与 144。他认为价格与时间对于这些平方数据非常敏感。例如，底部的反弹经常在 64 美分或 64 天时遭遇压力。同样，顶部的下跌常在 144 元或者 144 周时获得支撑。这种技巧结合他所设计的其他方法，就成为江恩分析工具的主要部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键数据

现在，一些读者可能会因为江恩方法非常晦涩而有所疑虑，我希望你们放下怀疑。江恩基于各种理由认为某些数据非常重要，宗教、灵性、历史或是心理。不论他的看法是否合理，这都不是目前的重点——重要的是，他将这些当作交易的基础，并且如果适当纳入交易系统，结果确实有效。

江恩通过许多独特的角度研究数字与循环。他的许多研究专注数字的特定意义，以及它与市场走势的关系。他的研究范围涵盖古埃及关于循环的资料，甚至还包括《圣经》中的循环内容。有记录表明，古埃及人认为“7”是现世和永生的象征，因为“7”可以表示时间与韵律。江恩借此发展出一套“7 天循环理论”来判断短期市场走势。

另外，江恩认为 7 的半数 $3\frac{1}{2}$ 也是一个重要的数字，《圣经》中出现这个数字无数次。

江恩认为 9 也是一个重要的数据，马太福音中有九福之训，这可帮助信徒们自我提升。另外，12 也很重要，对江恩来说，它可以表示空间。以色列有 12 支族，基督有 12 个门徒，黄道有 12 宫。

其他重要的江恩数据如下：一年有 365 天，这是地球环绕太阳一周的时间。太阳的活动产生了四季，影响气候与作物，对于我们的生活也有显著的影响。基于相同的理由，30 天的阳历循环也很重要。除了前面有关 7 的讨论之外，它的重要性与阴历循环也有关。

对于江恩来说，144 也是非常重要的，因为一天之内有 1440 分钟，它也是圆周的 40%（360° ×0.40=144° ），又是 12 的平方。数字在不同的科学领域反复出现——例如：数学、几何与物理学——循环，以及其他自然研究对于江恩来说都很重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过数学与数据形态的研究之后，江恩找到一种特殊的应用方法，并应用到股票与商品市场中。在将他的强大数学背景运用到市场之后，他认为市场的行为都遵守数学的法则。由此他可以发展交易理论。整套理论基本上表明市场走势由形态、价格与时间来控制。

形态

在江恩理论中，形态被定义为对于市场波动的研究。波动图形决定趋势的变动。例如，当市场突破头部时，趋势变为向上；当市场穿破底部时，趋势转头向下。交易者也可以由走势图中了解市场运动的幅度和期间。这也即价格(幅度)和时间(期间)与形态之间的关系。另外，交易者可以通过分析形态来了解特定市场的特征。例如，图形中经常会出现双重顶和双重底、头部信号和底部信号、以及平衡走势。

价格

在江恩理论中，价格分析包括波动图中的价格目标、角度线和百分比折返点。

波动图中的价格目标

通过波动图，交易者可以根据过去的价格资料预测未来的头部与底部。这些过去的价格资料可以视为价格平衡点。例如，如果最近的行情经常是在形成头部之前出现 7～10 美分的上涨，则由下一个底部开始，我们预测可能会是 7～10 天的反弹。反之，如果最近的行情经常由头部下跌 10～12 点，跟着的下一个头部，交易者可以预测有 10～12 美分的跌幅。如果波动幅度与前次相同，那么这个市场是平衡的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

角度线

在江恩的交易方法中，几何角度是另一个重要的部分。市场的结构与运作都具有几何的性质，所以市场图形也遵循几何法则。江恩坚持对每个市场图形采用适当的刻度来维持价格与时间的和谐。所以，他根据几何规则来挑选价格刻度。他主要通过 45 度线将图形区分为重要的价格与时间区域。这个角度通常称为 1×1 的角度，它代表一个单位的价格和一个单位的时间。江恩还利用其他的几何角度来区分价格与时间，包括 1×2 与 2×1 的角度线，前者代表一个单位的价格与两个单位的时间，后者代表两单位的价格与一单位的时间。所有的这些角度线都很重要，因为它们指示出了支撑与压力，同时它们对于市场未来的方向和价格行为也具有预测功能。总之，交易者可以通过角度线来预测未来头部与底部的价位，以及发生的时间。

百分比回撤

就如同江恩角度线能够提供价格与时间的信息一样，百分比回撤可以显示支撑与压力，只要市场波动的价格区间不变，百分比回撤点就维持固定。由于百分比回撤规则，江恩为人所熟悉。江恩最经常运用的百分率是 50%，同时 25%与 75%也是重要比率。

江恩认为，如果适当运用波动图均衡点、角度线与百分比回撤点等价格指标来判断支撑与压力，交易通常都可以成功。但是，如果结合两种或以上的价格指标，则更能够精确判断支撑与压力。例如，从主要底部发出的上升 1×1 角度线与 50%的折返点，它们可以分别表示比较强的支撑，但两者汇集在同一区域则表示更强的支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间

江恩认为时间对于市场有非常强的影响，因为只要时间一到，趋势就会发生变化。江恩是利用波动图、周年日、循环与价格四方形来衡量时间。

波动图的时间

一个正确构造的波动图，可以提供价格波动持续期的重要资料。这些资料可以用来预测目前底部的上攻持续的时间，或是目前顶部下跌的持续时间。利用波动图预测时间，基本前提是：市场形态可以复制。所以，交易者必须详细记录过去涨势与跌势的资料。一旦波动的头部与底部形成之后，交易者应该利用过去的波动资料设计目前波动的最长和最短持续时间。原则上说，价格波动将维持时间的平衡。但是，在强劲的上升趋势中，上涨时间将大于回调时间，而且后续上攻的持续时间将大于前一波。反之，在猛烈的下跌趋势中，跌势持续时间将大于反弹时间，而且后续下跌持续的时间将大于前一波。

周年日

在时间选择工具中，江恩使用“周年日”的概念。这个名词是指市场发生主要头部或底部的历史日期。由于周年日经常会重复发生，这些资料实际上反映市场的周期性。如果许多周年日汇集在某个日期附近，代表每年的这个日期都很有可能发生重要的头部或底部。例如，为了预测小麦的未来头部与底部，江恩宣称自己收集了自 12 世纪以来的相关资料，不仅仅是价格，还包括高点与低点的发生日期。周年日的日期与时间跨度——头部到头部、头部到底部、底部到底部与底部到头部之间，都是要考虑的基本因素。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据对于江恩的行情分析非常重要，而且也给出有关他的另一种方法的线索：时间循环（周期）。

循环

正如前面所提到的，江恩尝试运用几何性质的分析工具。以周年日为例，他视为一年期循环。以几何学的观点来说，一年代表一个圆周或者 360 度。在这种市场的几何关系之上，江恩认为“季”也是重要的时间段。季代表 90 天循环、180 天循环和 270 天循环。通过运用一年和季的循环，你将发现许多日期都会相互重叠（最好是三个或以上的循环），它们都对应着未来的某个相同日期。当数个循环重叠发生于某个日期，这称为“时间集”。时间集可以用来预测主要的头部和底部，在江恩的分析方法中，时间循环（周期）非常重要，它和价格指标结合在一起形成有效的市场预测。

运用时间将价格区间变成四边形

价格与时间的四边形是江恩的最重要发现和最有价格的发现之一。他在交易课程的教材中提到：“如果你严格遵守法则，始终留意价格与时间垂直的位置，或价格与时间相一致的位置，就可以更精确地预测趋势的变动。”

运用时间将价格区间变成四边形，这是根据价格上涨或下跌的点数，取相等数量的时段——天、周或者月份。江恩建议交易者可以将价格区间、低价与高价以四边形的形式表现出来。

将区间变成四边形

在价格区间内绘制江恩角，这个角度线可以提供区间四边形的图形。例如，如果价格区间是 100 点，价格刻度是 1 点，可以由区间的下端绘制 45 度的角度线，底边取 100 个时间单位。由区间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下端的时间位置起算，时间每经过 100 个单位，就很可能发生头部、底部或趋势变动。只要价格继续保持在该区间内，这个时间循环就持续有效。

低点的四边形化

低点的四边形化，这是由低点发生的时间位置，将低点的价格高度换算为时间长度，并绘制江恩角。例如，如果低价为 100，价格刻度为 1，由低价发生的时间轴位置(价格设定为 0)起算，取 100 个时间单位，这是头部、底部或趋势变动的可能发生时间。只要市场价格没有创新低，这个低点的四边形时间就继续有效。

就图形的格式来说，低点的四边形化被江恩称为“零价角度图”。换言之，由价格零与低价发生的时间位置为起点，向上绘制 1×1 的角度线。另外，在低价绘制一条水平线向右延伸。当前述的 1×1 角度线与水平线交汇时，这是头部、底部或趋势变动的可能发生时间。

高点的四边形化

高点的四边形化，这是由高点发生的时间位置，将高点的价格高度换算成时间长度，并绘制江恩角。例如，如果高价为 500，价格刻度为 5，由高价发生的时间轴位置（价格设定为零）起算，取 100 个时间单位，这是头部、底部或趋势变动的可能发生时间。只要市场价格没有创新高，这个高点的直角化时间就继续有效。

就图形的格式来说，高点的四边形化称为零价的角度图。换言之，由价格零与高价发生的时间位置为起点，向上绘制 1×1 的角度线。另外，在高价绘制一条水平线向右延伸。当前述的 1×1 角度线与水平线交会时，这是头部、底部或趋势变动的可能发生时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在江恩理论的时间分析中，交易者需要研究市场的摆动、周年日、循环、价格与时间的直角化，借以判断未来头部、底部或趋势变动的时间位置。

进行前述的时间研究，除了引用走势图中的历史资料之外，还涉及金融占星学与基准图形。下一节将简略探讨这两个复杂的技巧。

进阶的价格与时间技巧

自然界的循环与金融占星学

虽然本书仅准备讨论传统的时间分析，但江恩还运用许多自然界的循环。自然界的循环是不能被人类控制的。例如，我们虽然可以由历史资料中发现 28 天期的循环，对应着 14 天期的月亮循环。当我们找到更多的资料时，28 天期的循环可能会改变，但月亮的循环绝对不变，因为月亮是遵循自然法则而运行，我们可以预测很久之后的月亮确切位置。在江恩的研究中，月亮、太阳及其他行星的循环很重要。例如，10 天期的太阳循环、12 年期的木星循环与 84 年期的天王星循环。

研究自然界的循环、起源与它们对于市场的影响之后，江恩在金融占星学的基础上建立交易系统。金融占星术是研究行星与其他相关天体现象，探讨它们如何影响商品与股票市场的一门学问。金融占星学者相信，天体的影响是造成行情涨跌的原因。

江恩认为自己的预测方法没有什么神秘之处。他宣称，只要拥有适当的资料，就可以通过几何、代数与循环的理论来预测未来的事件。这显然是一种占星学的立场。另外，在江恩的著作中，他是以希腊语的角度来解释循环（在希腊语中，循环与圆周同义，都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于占星学的用词）。占星学利用数学、代数与几何学来计算形体的位置，研究星体之间的相对位置如何影响市场，然后运用这些资料来预测行情。

江恩经常通过图形来预测未来的价格，甚至是预测一年之后的行情，这显然是运用金融占星学的理论。这些预测包括确实的价位与发生的时间。

金融占星学的基本原理如下：行星的轨道、职权与相对关系，他们将影响地球的气候、人类的心智与行为，并造成股票与商品价格出现循环性的走势。读者对于金融占星学的态度或许有所保留，但江恩确实是一位金融占星学的专家，而且非常投入，并将这方面的知识运用于交易。

他尽可能避免公开金融占星术的运用，因为这将影响他的声誉，当然也会影响他所经营的顾问与经纪业务。

江恩显然拓展了金融占星术的领域。大多数的占星学家仅能够运用经纬读数与期间。可是，江恩能够将经纬读数转换为价格，并发展一套方法来判断支撑与压力。这或许可以解释他为什么可以精确预测股票的高价与低价，误差小于八分之一点。通过金融占星术，江恩可以预测数年之后的行情，以及每分钟的走势。

最后，即使你不相信金融占星术，但这方面的研究确实在江恩的预测技巧中占有相当重要的地位。本书不打算详细解释江恩如何运用占星术，但以下将摘录一些江恩的文章[①]，说明他如何将占星术套用到价格与时间的分析中，并纳入交易系统之内。此处，江恩

---

①这是取自一份标题为《黄豆：价格压力水平》（Soy Beans:Price Resistance Levels）的文章，最初收录在江恩的商品课程中，后被删除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有采用习惯性的晦涩语言，而是完全利用占星学的术语来取代市场用语。

江恩首先解释行星的角度如何换算为价格，以此计算支撑与压力。

67（美分），加上 90 为 157 或室女座的 7 度，加上 135 为 202 或天枰座的 22 度，加上 120 为 187 或狮子座的 7 度，加上 180 为 247 或人马座的 7 度，加上 225 为 292 或摩蝎座的 22 度，加上 240 为 307 或宝瓶座的 7 度，加上 270 为 337 或双鱼座的 7 度，加上 315 为 382 或白羊座的 7 度，加上 360 为 427 或双子座的 7 度，加上 $271\frac{1}{2}$ 为 $438\frac{1}{4}$。5 月份黄豆的高价是 $436\frac{3}{4}$。这点高点之后，次一个极端低价是 $201\frac{1}{2}$。请注意，67 加上 125 是 202，405 的一半是 $202\frac{1}{2}$，180 加上 $22\frac{1}{2}$ 是 $202\frac{1}{2}$，这是为什么 5 月份黄豆的底部在 $201\frac{1}{2}$ 的数学理由。

前述的价格水平能够以天、周或月的时间单位来衡量，当这些时间发生前述的价位，趋势就很可能发生变动，尤其是得到低价与高价的几何角度线确认。

此处，江恩利用太阳位置的黄经来决定支撑与压力；在下文中，江恩将利用主要行星的黄经来决定支撑与压力。

活动中的角度与度数

活动的角度是指主要行星处于直角化、三分一对座与对冲位置的价格与时间。

以太阳为中心与以月亮为中心的六大行星平均值是最有力量的时间与价格压力。另外，剔除火星之后，以地球为中心与以太阳为中心的五大行星平均值也很重要，必须留意观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你也必须计算围绕太阳运行的八个行星平均值，这是最重要的奇数平方。“1”的平方是1，“1”是太阳。8加1是9，这是3的平方，并完成第一个重要的奇数平方，这对于时间与价格很重要。

活动中角度的范例：目前是1954年1月18日，土星的8度到9度是天蝎座。加上90度之后是宝瓶座的8度到9度，相对的是5月份黄豆价格308～309。

木星位于双子座的21度，相对于81度的黄经。由木星减去135度是306或宝瓶座的6度。所以黄豆经常在306到311之间遭遇压力。这些角度与价格所造成的价格压力水准很强劲，地球为中心的角度可以发生在天、周或月，但需要就土星与木星的角度来计算这些压力水准的时间，这是黄豆涨势停止的位置。

范例：1953年12月2日，5月份的黄豆的高价是311。这相对于是双鱼座的18度45分，接近木星的直角化或90度，土星的135度，平均为180度，天王星的120度。

价格300是室女座的30度。302是天秤座的30度。304是天蝎座的30度。1954年1月18日，土星以太阳为中心是8度30小时的天蝎座，天蝎座的15度是价格303；因此，如果5月份黄豆跌到302，这将位在土星黄经之下，显示价格将继续走低。另外，以地球围绕太阳的$365\frac{1}{4}$天为准，价格$308\frac{1}{2}$是土星的90度或直角化。所以，只要价格低于$308\frac{1}{2}$，将继续走低。可是，在第24个地球自转，当价格跌破304，将出现天蝎座的征兆，代表价格走低。

所有商品合约的研究与分析，都类似我们对于5月份黄豆所做的分析，在这些压力点，你必须给市场时间显示做头、打底，或趋势变动。不要随意猜测，等到明确的信号发生为止，然后针对压力区买进或卖出，并设定停损。就前述的资料来说，当然会在1953

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 12 月 2 日放空 5 月份黄豆，并于 12 月 7 日在 296 回补，因为价格已经跌到月线图低价 44 为起点的 45 度线。

对于有经验的占星学家与交易者，这几段文章可以透露形态、价格与时间之间的重要关系。另外，虽然金融占星术是一种有用的交易工具，但交易者不应该放弃传统的绘图技巧，两者应该搭配运用。例如，星体度数的转换与解释，虽然需要占星学的知识，但还是需要依赖技术分析的知识来绘制图形，解释头部与底部，寻找支撑与压力，以及设定停止单。乍看之下，这一切显得非常复杂而难以掌握，但最根本的概念很单纯：形态、价格与时间。

基准图形

研究与交易相当耗费时间，尤其是江恩的年代需要依赖手工绘制图形。另外，他觉得需要发展某种简化的分析方法，同时涵盖形态、价格与时间，而且具有普通性与永久性。这就是江恩发明基准图形的目的。

江恩曾经发展许多基准图形，包括：九点图、四点图与 360 度基准图形。这些图形都纳入价格与时间技巧的最佳层面。这些基准图形都是永久性的图形，不论就圆周(循环)、四边形化与螺旋而言都是如此，他们代表价格、时间或成交量的自然角度与恒久性压力点。虽然江恩宣称他的后期仅根据基准图形进行交易，但由《基准蛋类课程》中可以发现，除了基准图形之外，他还依赖传统的长条图。

请注意，基准图形或许是代表江恩交易生涯的终极贡献，除非透彻了解江恩理论的基本工具，否则不应该轻易尝试。由于基准图形的运用必须具备许多背景知识，所以我没有把它纳入本书的范围。另外，基准图形的资料仅能够由 Lambert-Gann Publishing Company 提供。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩理论与实务运用

价格与时间必然均衡，这是江恩理论的建立基础。市场始终处于变动之中，而且变动往往非常剧烈。江恩理论认为，市场的变动存在秩序。通过适当的工具进行分析，就能够精确预测市场走势的未来方向。

为了预测未来的价格走势，首先必须寻找均衡点。江恩发展许多方法来协助寻找这些均衡点。第一种方法是通过波动图中的形态。第二种方法是运用角度，以及价格与时间的关系。第三种方法是运用时间。

唯有完美的市场才能始终处于均衡状态，但这未免太过于无趣了，因为重大的走势是发生于价格超越时间，或时间超越价格的时候。适当运用江恩理论的分析工具，可以协助你判断重大走势最有可能发生于什么时候。

现在，我们已经了解基本的理论，但如何运用于实际的交易之中呢？

第一个步骤是绘制简略图形，适当地显示形态、价格与时间的概念。第二个步骤是绘制波动图或趋势指标图，使交易者能够分析行情涨跌的价格幅度与时间长度。第三个步骤是运用波动图所提供的资讯，预测未来的价格与时间目标。除了预测之外，这些图形也可以用来判断市场的趋势。

分析完波动图中的形态之后，第四个步骤是绘制江恩角的图形。运用波动图中的头部与底部为基准，由底部向上绘制后再由头部向下绘制适当刻度的几何角度图。这些角度线都代表固定速率的价格变动，交易者可以利用他们来寻找支撑与压力，预测未来的行情走势，评估价格的潜能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过波动图，也可以绘制百分比回撤水准。波动图中的每一组头部与底部，都可以决定对应的价格区间。根据每个价格区间，可以决定其中的百分率回撤水准，最强劲的百分率是50%。所以，第五个步骤是绘制每个价格区间内的百分率回撤水准。根据当时行情与百分比回撤点之间的关系，交易者可以判断市场走势的强弱程度。例如，如果市场走势位在50%的回撤水准之上，则属于强劲的走势；如果市场走势位在50%的回撤水准之下，则属于疲软的走势。

第六个步骤是将时间的观念引进市场的分析中。运用历史走势图中的资料，交易者可以寻找周年日与循环，用来预测未来头部与底部的发生日期。衡量波动图中过去的价格涨跌期间，根据这些资料预测未来头部与底部的可能发生日期。江恩角的图形也可以用来预测价格与时间在什么位置将处于垂直的关系。就时间方面的分析，百分率回撤图形可以显示目前区间的主要时间区分，其中以50%最重要。

第七个步骤，前述有关形态、价格与时间的资料将结合为交易策略。这是最重要的步骤，因为程序中将反映三种图形如何衔接。例如，波动图告诉交易者趋势何时将变动。如果趋势向上变动，交易者可以运用先前的涨势来预测随后涨势的价格幅度与时间长度。在上升趋势中，由波动图底部所绘制的江恩角代表固定速度的支撑。另外，运用角度线中的价格／时间固定关系，交易者可以判断市场的发展将在什么时候到达目标价格。50%的回撤水平代表下档的强劲支撑，或代表上档的强压力。波动图中的最强劲支撑／压力点，是江恩角与50%回撤水平的交会区。最后，通过过去类似走势中的周年日与循环资料，交易者可以判断价格目标是否可能达成。

结合形态、价格与时间，可以建立一套适用的交易策略。这套策略尝试掌握图形中某些位置的价格与时间均衡，前述的三种分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法可以提供必要的协助。如果不能适当运用这三种分析工具，交易者将错失重要的市场资讯。市场存在秩序，通过适当的分析工具，交易者就可以研读它们，这就是江恩理论的精要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　基本图形

整本书会经常提到图形，而且对于读者来说，一些特定图形的重要性高于其他图形。在篇幅许可的范围内，我希望读者尽可能熟悉各种不同类型的图形，因为交易者会发现一些图形更容易读懂。这类偏好主要来自于心理层面，更有可能是基于个人的思考方式。图形中所使用的数据直接来自市场走势，而不采用摆动指标或移动平均线，这些有时会用平滑的方式剔除掉市场中的某些重要价格行为。如前所述，我们的主题是价格、时间和形态。每次绘制或分析图形时，这三个基本点都将凸显出来。某些交易者由波动图中寻找关键信息，另外一些交易者发现角度线更容易使用，但很少交易者可以同时结合这两类的图形。最后，即使你认为这类分析方法很难掌握，也必须意识到此类图形是技术分析中不可或缺的工具。

图形是期货市场的分析工具，就如同医生必须依赖特殊仪器来进行复杂的医疗程序，律师必须依赖法律书籍与判例，建筑师必须依靠形式和结构来建立庄严的建筑，图形分析者也必须拥有必要的工具来分析、预测，并在期货市场上交易。

江恩格式图形

每个主要图形应该包含以下重要数据：开盘价、最高价、最低价和收盘价。图形可以采用一般的棒形图或者采用江恩风格：一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

垂直线表示价格区间，垂直线的两端向左画两条小横线，分别代表最高价和最低价；一个小圆点在垂直线左侧，代表开盘价；收盘价标识在垂直线左侧适当的位置，也是以小横线表示(图 3.1)。这两种图形都包含相同的内容，由于观感的原因，有些图形分析员更偏爱其中一种方式。

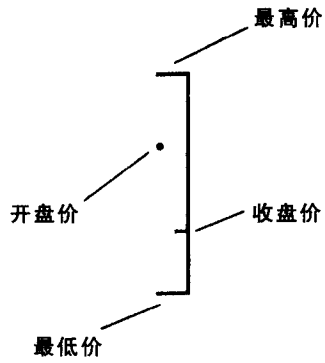


图 3.1 江恩格式图形

刻度

由于价格在每个时间段中的敏感性，图形中的价格与时间刻度很重要。在江恩图形中，价格和时间必须保持 1:1 的比例，也就是说，代表时间和价格的格子是正方形。例如，江恩更喜欢 8 格和 12 格英寸图形纸（图 3.2），这给了市场一个正方形的视角，在从顶部和底部绘制江恩角度线时，这种视角非常必要。在这种图形上，用一条直线连接某个方格的对角，这条线就将方格切成两半并形成一个标准的 45 度角度线。

如果你没有“江恩交易者 2”软件，也没有兴趣手绘图形，那你只有使用其他的绘图软件。一般绘图软件不能应用江恩图形分析，因为它们的图形是长方形格式（价格刻度和时间刻度并不一致）。当使用诸如 Omega SuperCharts（图 3.3）或者 Omega

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

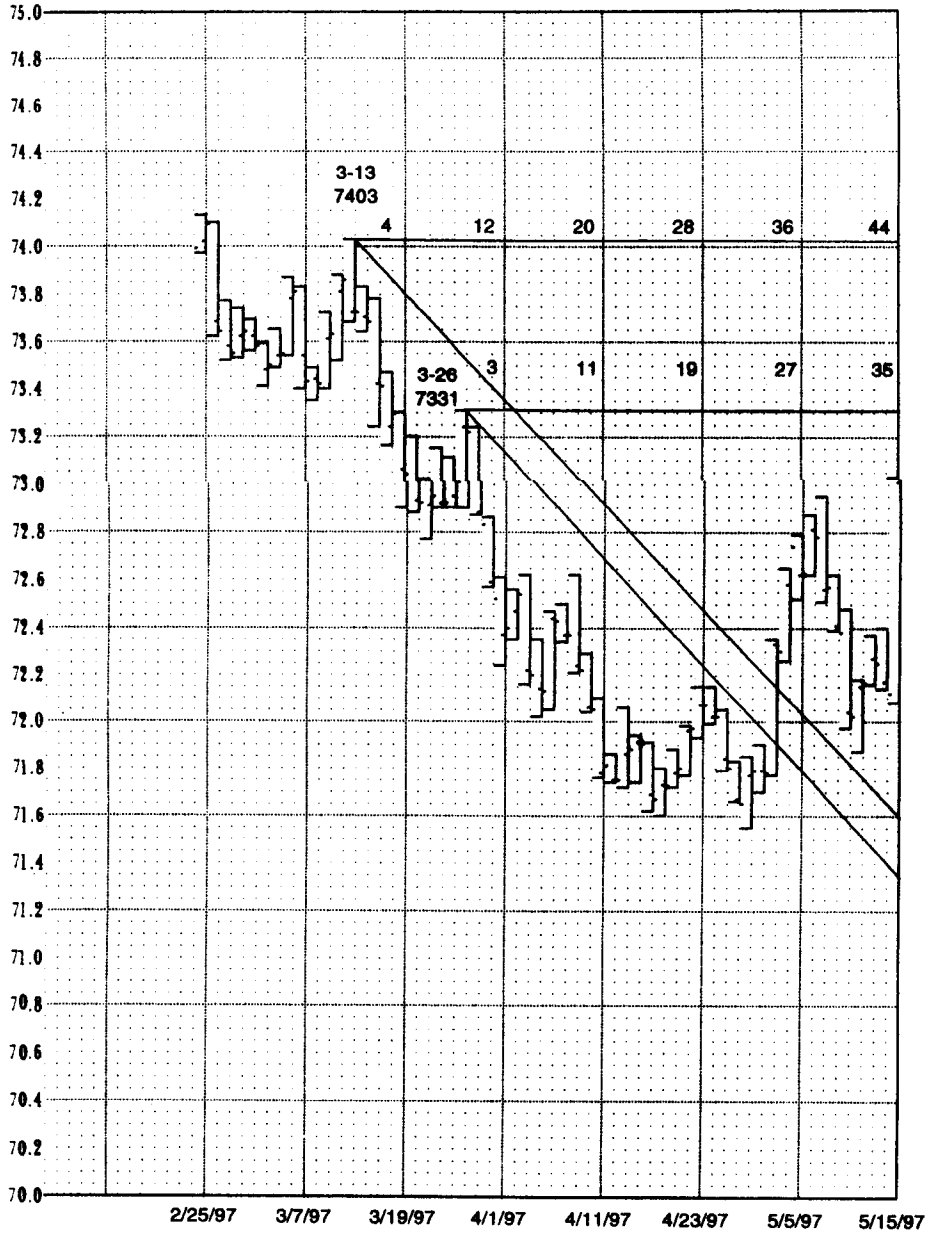


图 3.2 江恩图形中的正确刻度(角度线和市场走势之间有数学关系)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

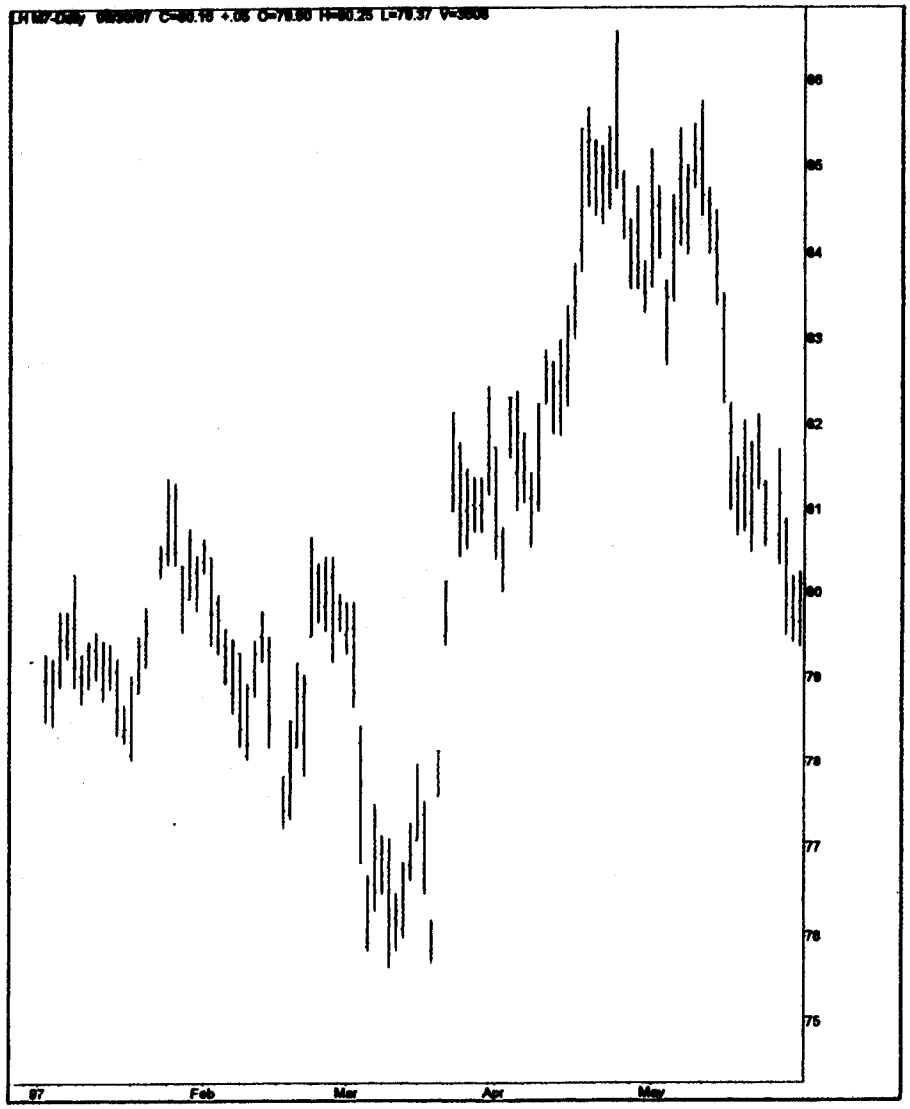


图 3.3 压缩的线形图无法使用江恩的方法进行分析（图形由Omega Research Inc.的 SuperCharts®绘制）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

TradeStation 时，调整时间和价格的刻度非常重要。例如，黄豆的图形可以绘制为每天 1 美分，公债图形可以绘制成每天 4/32 点。在正方形的图上，江恩角度线可以画出从头部和底部延伸的 45 度线，但是在刻度不正确的图形上是达不到这个效果的，这意味着市场走势不会和上升、下降角度线相吻合。当这种情况发生时，交易者将无法正确预测未来的价格走势，包括支撑和压力位。

尺寸

一个太小的图形会使形态变得模糊，许多重要的支撑和压力点都会压缩在一个狭小的空间里。虽然电脑软件有能力聚焦在图形上的确定点，但过程往往相当繁琐。所以，江恩的价格和时间分析通常都适合采用人工绘制的图形。虽然每天、每周和每月更新图形非常耗时，但图形中所显示的清楚支撑与压力非常有助于精确预测未来的走势，把时间花费在这方面相当值得。

所以，大型图形是必需的。所有相关的角度线都必须清楚显示在图形中，而不仅仅是最近的角度线，这是因为由历史高点或低点所绘制的角度线可能影响目前的走势。另外，仅画出最近的角度线会扭曲支撑位和压力位，因为分析者没有办法注意支撑和压力角度线的汇集。如果分析者不能观察所有的角度线，可能会把某个强支撑或压力认为是弱点位。

适当的图形结构

当绘制长期图形时，分析者必须了解一些图形格式的调整。江恩强调长期走势图必须具备合适的结构。例如，他建议衔接两个相同月份的合约，而不是采用两个最近月份合约的一般连续图形。因此，当 1995 年 11 月份黄豆合约到期时，图形随后应该衔接 1996

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 11 月份到期的合约，以此类推。这不同于一般所采用的最近交割月份衔接方式，例如，将 11 月份黄豆合约衔接 1 月份黄豆合约，然后衔接 3 月份黄豆合约等等。

如此构建长期走势图的理由，是为了保持相同月份合约头部和底部之间的数学关系。同时，这也可以避免混合旧作物合约与新作物合约，混合这两者通常会形成走势图中的大缺口。虽然大的缺口也经常出现在相同月份合约的连续图中，但是市场通常会在一个特定的重要点位或是在此点位附近开始交易，而且这个点位对于特定合约来说是唯一的，如整体价格区间的 50%。近期合约上出现的主要头部与底部，可能并没有出现在远期合约之上。绘制相同月份对相同月份的合约——而不是衔接最近交割月份的合约——通常可以清楚分辨特定合约所独有的头部与底部，同样有助于比较循环与交易波动。

在这点上，我个人的看法不同于江恩。根据我的研究显示，这类图形适用于长期的分析，但未必适用于短期的交易。这是因为大部分交易者都专注于目前最活跃的月份合约。另外，在江恩的年代，资料相对稀少，而且当时的合约通常仅能交易到三个月或六个月之后。现在，在交易活跃之前，交易者可以绘制两年以上的江恩图形，如果将资料合并到前一个期间，可能失去很多重要的资料。根据研究显示，如果从某月份合约的第一个交易日开始绘制月线图、周线图与日线图，可以获得非常有价值的资料，诸如循环时间、主要趋势和主要的支撑位与压力位。我的研究表明，某特定年份的合约应该由第一个交易日开始绘制图形，只要可以获得至少十二个月的资料。例如，如果由 1995 年 2 月第一个交易日开始，就绘制 1997 年 11 月份黄豆合约的月线图、周线图或日线图，由此所提供的价格与时间资料的精确性与相关性，高于将 1996 年 11 月、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996 年 11 月份合约与 1997 年 11 月份黄豆合约相结合所绘制的图形。

我并不鼓励放弃江恩的这种结合相同月份合约绘图的方法。交易者仍然应该这样做，以便寻找历史的头部与底部，以及主要循环与季节性日期。但是，为了取得更精确的交易信息，图形分析者应该尽可能运用当前交易最活跃合约所提供的所有价格与时间资料。附加的佐证就是，当 1997 年 11 月份黄豆合约处于交易最活跃状况时，如果你分析与交易 1998 年 11 月份黄豆合约，则上述的结论更明显。

如果你是交易 1998 年 11 月份黄豆合约，为什么还需要知道 1997 年 11 月份黄豆合约的市场表现呢？因为你所需要知道的所有资料都存在于 1998 年 11 月份黄豆的走势图中。江恩建议采用相同合约的延续，这并没有什么错误，因为在他那个时代，合约的延伸期间并不会超过一年。

总之，继续采用相同月份合约的连续图形来观察主要头部、底部以及循环周期，但采用目前最活跃合约由第一个交易日以来的走势图来进行交易。

江恩的长期图形衔接方法，未必适用于没有“新旧作物”之分的市场，例如，外汇、股指与公债。金融期货合约的相邻月份合约延展，并不会显著影响走势图的形态，这不同于将旧作物黄豆延展为新作物黄豆。可是，这并不意味着你不需要绘制金融期货的相同月份合约的连续图形。这类走势图还是有助于判断某特定月份合约的头部与底部。但就交易的目的而言，绝对有必要采用目前交易最活跃合约的图形。

另一个难点就是，江恩长期走势图应该在什么时候延展。图形的延展可以在第一个通知日与最后交割日之间的任何一天。当契约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入交割月份时，行情的波动转为剧烈。这类突兀状的走势可能扭曲图形的结构。

江恩建议将相同月份的契约相衔接，他的意图很好，但目前的情况已经不同了。他的方法也没有错，因为他所建立的图形确实可以提供重要的资料，但这种方法并不适用于目前的环境。江恩经常鼓励交易者研究与实验，也愿意根据合约规格与市况的变动而调整相关的方法。为了配合目前的环境，交易者的分析方法应该保持弹性。因此，图形分析者应该尽可能运用每一种合约所能提供的资讯。总之，在目前的环境下，除了江恩所主张的长期连续图形之外，还应该绘制目前最活跃合约第一个交易日以来的月线、周线和日线走势图。

价格与时间的绘制要求

价格与时间的图形必须包括相关期货合约的所有交易日（图3.4）。假日与周末不需要留空白，这是因为每天的交易都会有一个特定的价格数值，如果非交易日留下空白，将会扭曲角度线（图3.5）。例如，假定今天是1月5日，由感恩节前几天的底部绘制1×1的江恩线。这条江恩线绘制在包含了感恩节、圣诞节和新年交易空白的不准确的图形上。如果图形的刻度是每天2美分，所绘制的角度在1月5日将高出6美分，由此，交易者的买入价格会不经意地高出6美分。所以，主要的绘图规则就是涵盖所有的交易日，跳过市场休市的日子。在早期的期货交易中，交易冷清，整天的开盘价、最高价、最低价和收盘价可能都是一个价格。在这些日子里，仅标示收盘价。

交易段

在江恩的年代，很多市场每周都交易6天；目前，所有市场每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

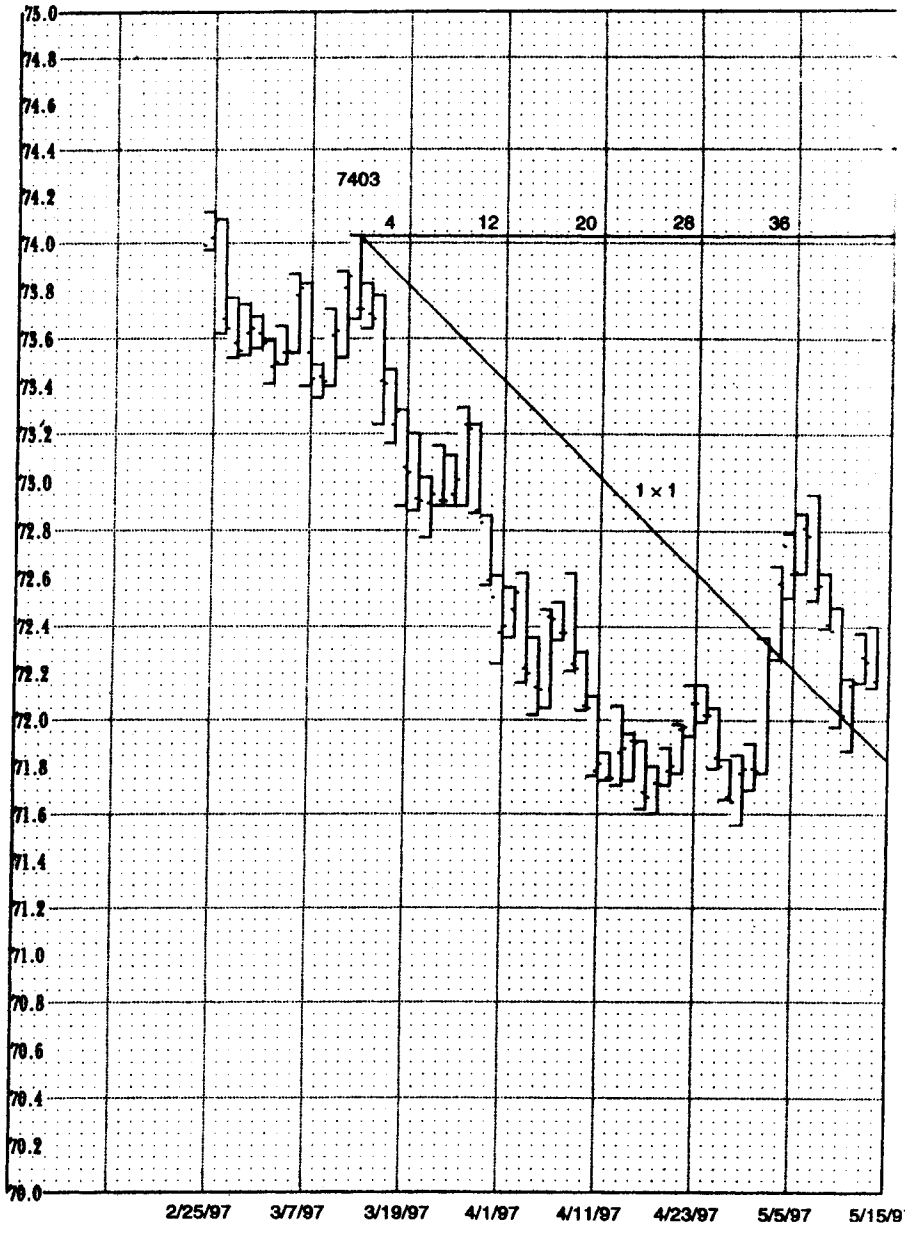


图 3.4 江恩交易日图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

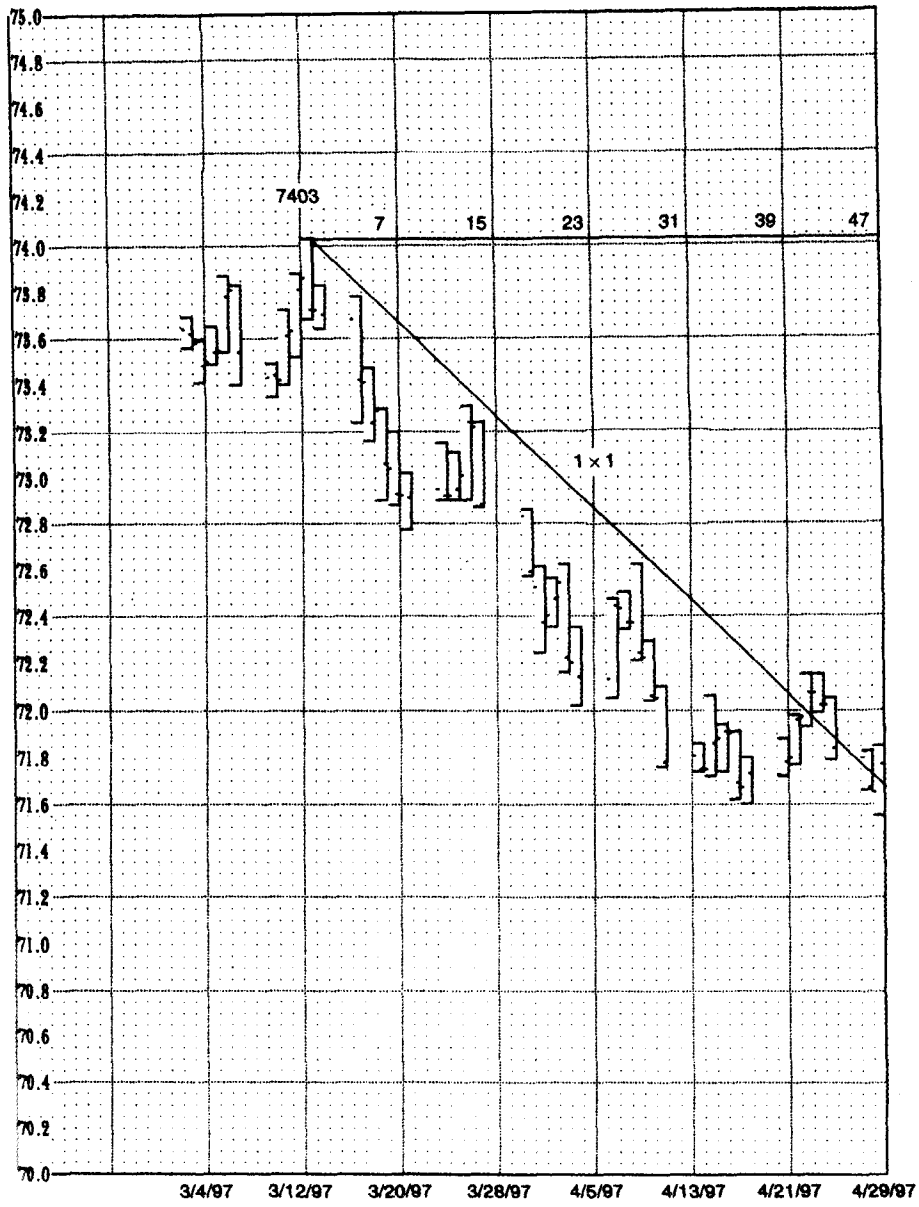


图 3.5 江恩日历图（日历图同交易日图不同，它包括了非交易日，使得角度线的未来价位发生了扭曲）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周仅有 5 个交易日。近年来，许多市场都新增添了晚盘。但需要劝告图形分析员不应该将白天的资料与一整天的资料混淆。白天的价格走势图不应该混入晚盘的价格资料，否则会造成不适当的结构，包括波动图、江恩角度线与百分比折返率。如果一个野心勃勃的图形分析员绘制了白天与一整天的走势图，他必须明确区分这两类的图形之间的不同点。即使白天与一整天的交易区间都完全相同，也不应该混在一起。

盘中走势的绘图技巧

盘中走势也面临同样的交易时段问题。绘图者也必须区分“整个交易时段”或“白天交易时段”。如果绘图方式不正确，也会扭曲波动图、江恩角度线与百分比折返率。如果交易者仅采用整个交易时段的图形，必须适当衔接白天盘与晚盘的价格资料。对于交易冷清的市场，晚盘可能没有任何的交易，则图形中不应该留下空白。总之，横轴上的每个时间点都必须对应一个价格资料。如果交易提早结束(比如在假日之前)，图形也必须提早结束，并立即衔接次一个交易时段的开盘。基本的观念是避免盘中走势图中留下空白，除非是因为电脑的问题而不能取得资料，或因为电脑下载资料而造成价格资料的时间延迟。

绘图软件

如同先前的说明，图形愈大愈好。类似如“江恩交易者 2”的电脑软件可以绘制很大的图形。这套程序可以阅读 CSI(商品系统公司)的资料，并且可以很方便地选择在图形中套用或不套用江恩技巧。另外，使用者也可以决定绘制当时的完整线形或尚未完成的线形。套用完整分析技巧的图形虽然有助于分析，但每出现一只新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线形就必须更新图形。这些图形中能够留下很大的空白方便更新资料。如果运用类似 SuperCharts 或 TradeStation 等分析软件，使用者可以储存角度线的资料以供未来使用。随着行情的发展，这些绘图软件也可以更新角度线。较大的图形可以让图形分析员观察所有的相关资料，有助于绘制江恩线、百分比折返点与未来的重要头部、底部。这是“江恩交易者 2”所提供的主要益处，使用者可以将所有重要的分析工具延伸到未来，使得预测未来的市场走势成为可能。

值得注意的是，前述的电脑软件都会根据使用者的指示而绘制江恩图形或江恩分析工具。例如，一旦确定头部与底部之后，“江恩交易者 2”可以绘制江恩线。还有一些功能可以自动绘制波动图与江恩线，但有时候必须根据当时的市况选择相关的资料。

另外，如果运用 SuperCharts 与 TradeStation，使用者必须指定由那一个位置绘制江恩线。电脑软件不能自行决定这些关键点。因此，如果交易者想充分利用此类软件，深入了解江恩理论是非常必要的。

这些电脑软件可以给予分析员运用江恩理论迅速发现要点的能力，但它们还是不能取代手工绘制图形所需的江恩理论背景。虽说如此，我还是强烈建议那些对于江恩理论非常有兴趣的读者购买这些软件。

图形的类型

年与季的图形主要是显示长期的头部与底部，并预测长期的百分比折返率。但是，这些图形在交易中并不适用，因为长期趋势需要更长的时间来形成。由于本书的重点是讨论交易的技巧与策略，所以我们选择月线图、周线图和日线图来形成交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图

如果可以获得5年以上的资料，观察月线图(图3.6)非常重要。月线图中的每只线形都分别标示每个月份的开盘、最高、最低与收盘价。透过月线图，交易者可以观察主要的头部与底部，以及百分比折返点。另外，图形中应该标示头部与底部的发生日期，以便追踪市场的循环与季节性走势。交易者可以由月线图中观察“头部到底部”、“底部到头部”、“头部到头部”与“底部到底部”的摆动幅度与持续时间。最后，月线图可以很清楚显示主要走势的开端与结束。

周线图

如果拥有两年或以上的资料，就应该观察周线图 (图3.7)。周线图中的每支线形都分别标示每个周的开盘、最高、最低与收盘价。透过周线图，交易者可以观察主要的头部与底部，以及百分比折返点。另外，交易者应该在图形中标示出头部与底部的发生日期，以便追踪到市场的循环与季节性走势。交易者可以由周线图中观察“头部到底部”、“底部到头部”、“头部到头部”与“底部到底部”的摆动幅度与区间。最后，周线图可以很清楚显示主要走势的开端与结束。

日线图

如果拥有至少一年的资料，就应该观察日线图 (图3.8)。日线图中的每支线形都分别标示每天的开盘、最高、最低与收盘价。透过日线图，交易者可以观察主要的头部与底部，以及百分比折返点。图形中应该标示头部与底部的发生日期，以便追踪到市场的循环与季节性走势。交易者可以由日线图中观察“头部到底部”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

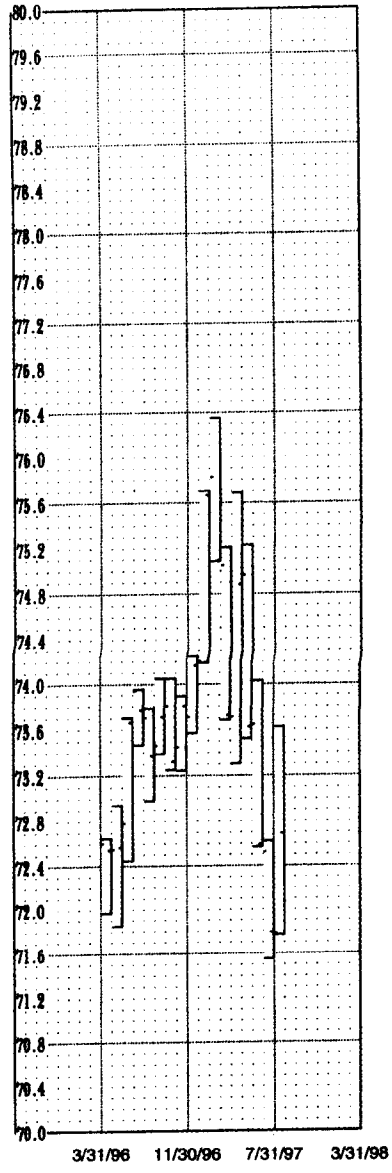


图 3.6 江恩月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

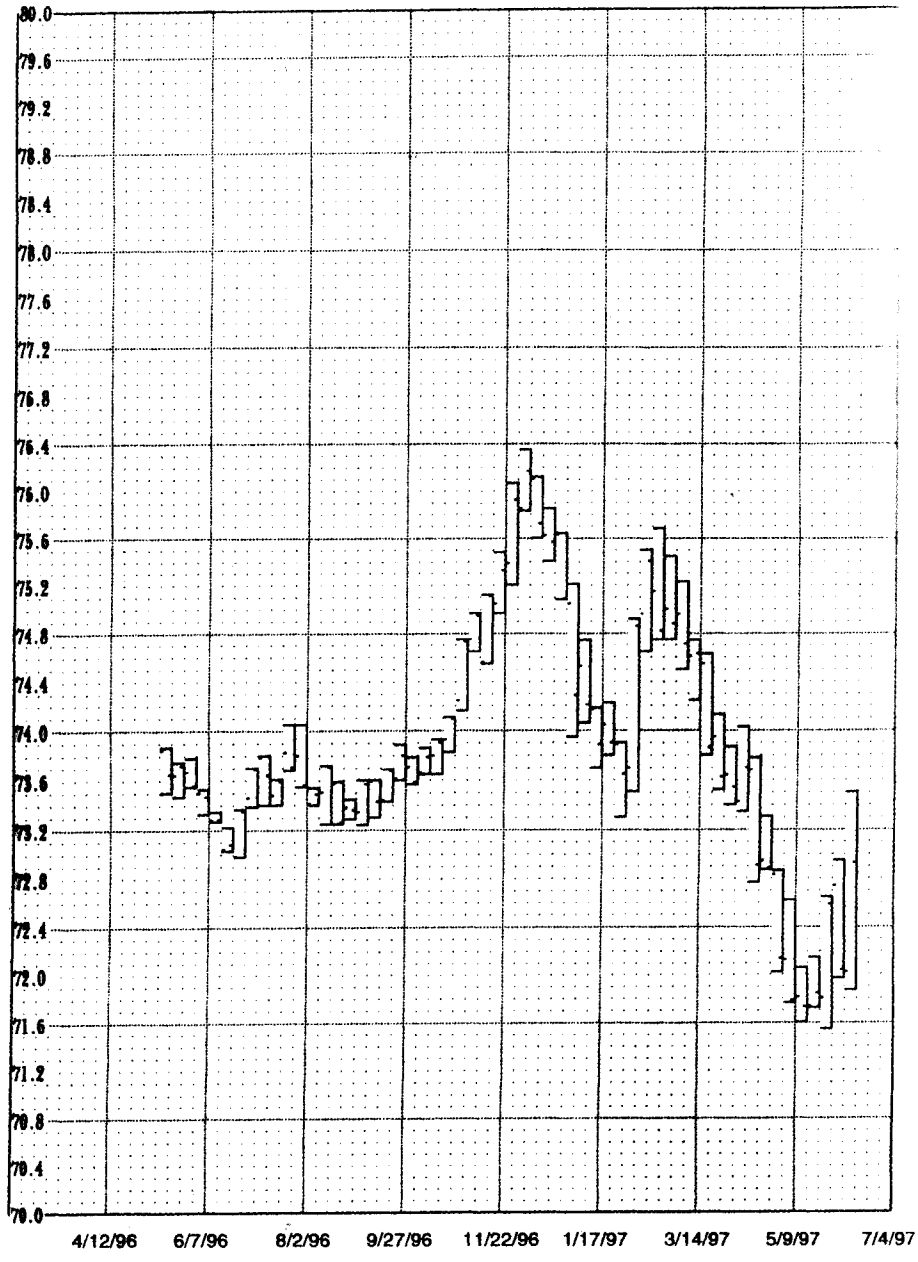


图 3.7 江恩周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

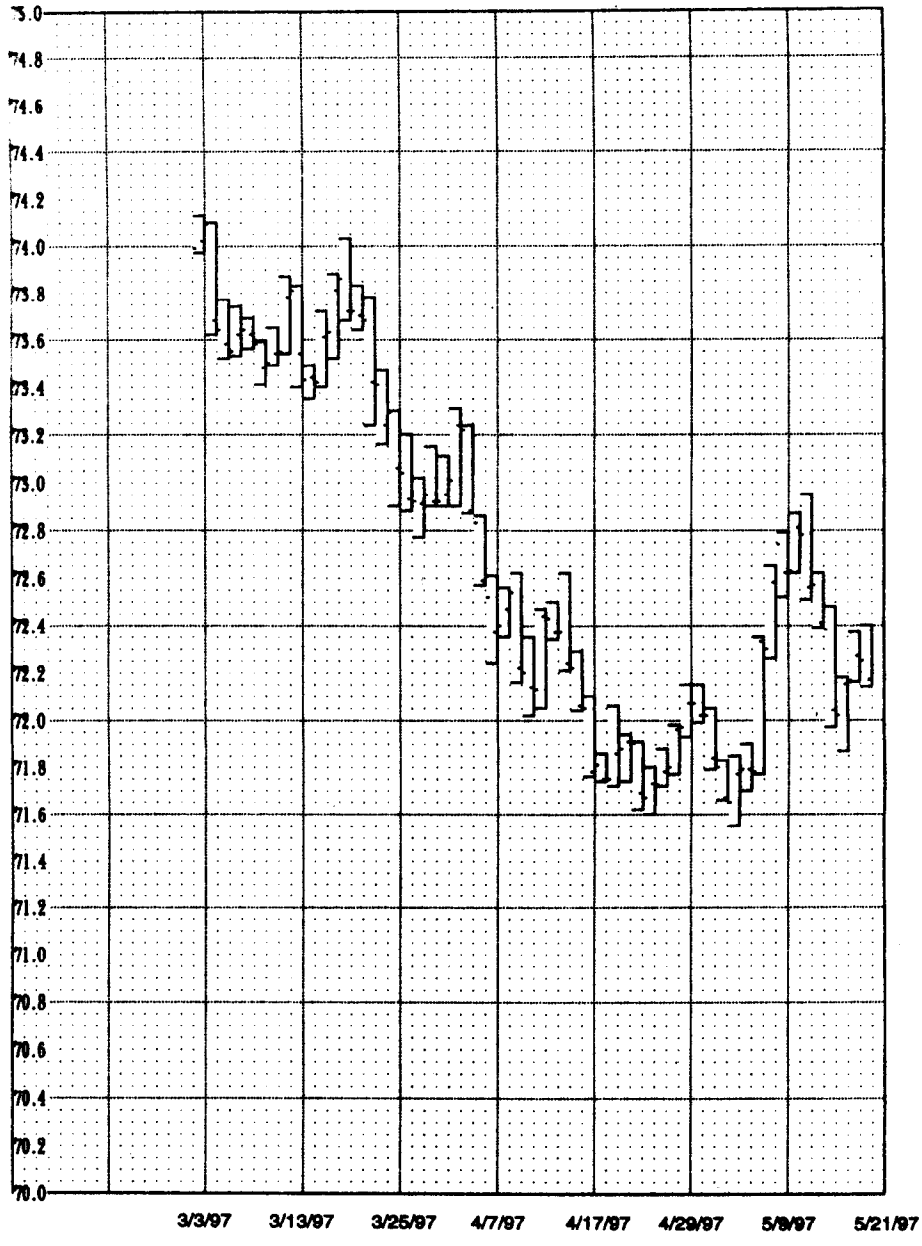


图 3.8 江恩日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“底部到头部”、“头部到头部”与“底部到底部”的摆动幅度与区间。最后，日线图可以很清楚显示主要走势怎样开始和结束。

趋势指标或波动图

在仔细观察市场的交易形态之后，分析者必须由图形中寻找有用的资讯，首先必须绘制的图形是趋势指标图或波动图（图 3.9）。所有其他图形的绘制都是建立在波动图的基础上。波动图追踪市场的向上与向下走势，可以以任何的时间单位——月、周、日或盘中来绘制图形。这是因为所有的市场都会波动，所有的市场都会呈现趋势。波动图是必要的图形工具，因为当结构正确时，它可以为交易者提供重要的价格与时间信息，这对于预测未来的价格走势与头部、底部非常有效，同时可以建立交易系统。

波动图可以根据价格与时间来绘制。最常用的波动图是单一期间或小型趋势的波动图，两个时间区间或中期趋势的波动图，以及三个时间区间或主要趋势的波动图。某些分析者也将日线图称为小型趋势图，周线图称为中期趋势图，月线图称为主要趋势图。总之，不论时间单位如何，所有的图形都有波动，所有的波动都可以被追踪并标示于图中。

形态

一旦建立三种波动图之后，交易者应开始研究市场的性质，包括：双重或三重顶／底、头部信号（收盘价反转头部）或底部信号（收盘价反转底部），以及什么时候适合加仓。波动图中除了包含支撑、压力（价格信息）外，交易者也可以找寻其中的时间信息。时间信息有：周年日（循环日），波动的幅度，以及市场的季节性。市场所给出的形态、价格与时间的信息非常重要，所以随时都应该准备合适的波动图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

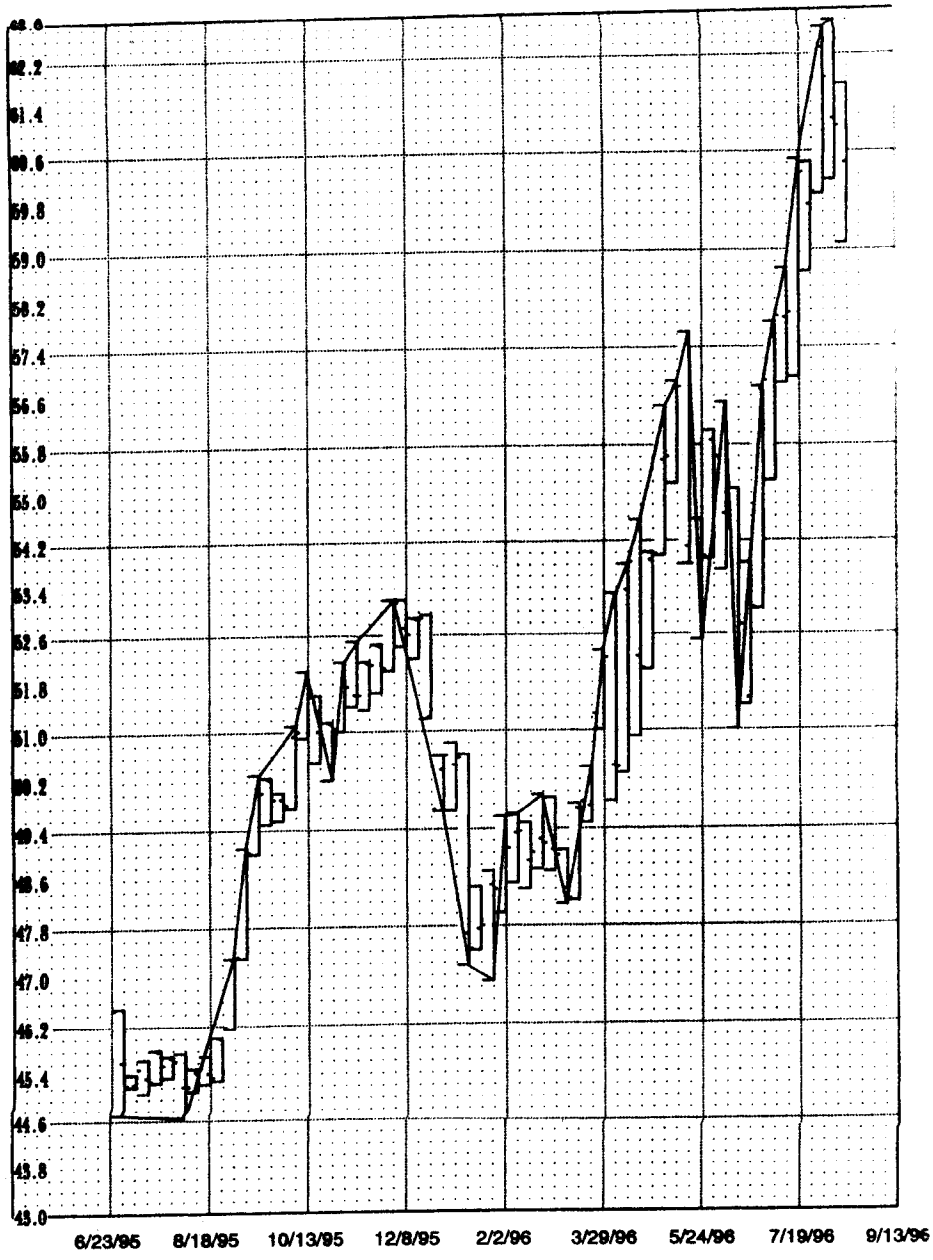


图 3.9 江恩波动图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了波动图中所显示的形态、价格与时间资料以外，交易者还必须了解“四方图”(图 3.10)。四方图中的水平线代表头部和底部，因为由这些头部与底部延伸出的线总是水平的；图形中的垂直线表示时间，标示未来重要头部与底部的日期。这些线交叉的点是重要的支撑位与压力位，时间区域延伸至无穷大。

江恩线

在水平与垂直的区域内，市场也呈现对角的走势(图 3.11)。这些对角线或角度线同时代表价格与时间，并构成形态，可以以此判断市场的力量与方向。由于这些角度线反映时间与价格，它们具有预测价值，使交易者能够推测未来的价格走势。

角度线由头部与底部开始绘制。由某个头部与底部绘制的角度线，将反映该头部或底部的特征。例如，由三日线底部所绘制的角度线，其强度高于小型底部所绘制的角度线；同理，月线图中的角度线就强过周线图或日线图上的角度线。这从另一个角度说明，波动图中的主要头部与底部必须要正确标示出来。图形中只要失掉一个波动头部与底部，未来的分析就可能误入歧途。这是因为一个角度线同时反映过去、目前与未来。这个观念充分反映在江恩的《基准蛋类课程》中。

多年的研究与经验显示，发生 3 天以上回调的第一波涨势，可以设定角度线来预测之后重要的头部。这个法则也适用于周线图与月线图。在第二个与第三个头部之后，并且当第三个头部出现大的下跌时，由这个头部绘制的角度线一定可以预测下一波涨势的底部与头部。

为了绘制角度线，交易必须知道相关市场的正确刻度。如果没有正确的刻度，角度线中所反映的价格、时间关系将不正确，预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

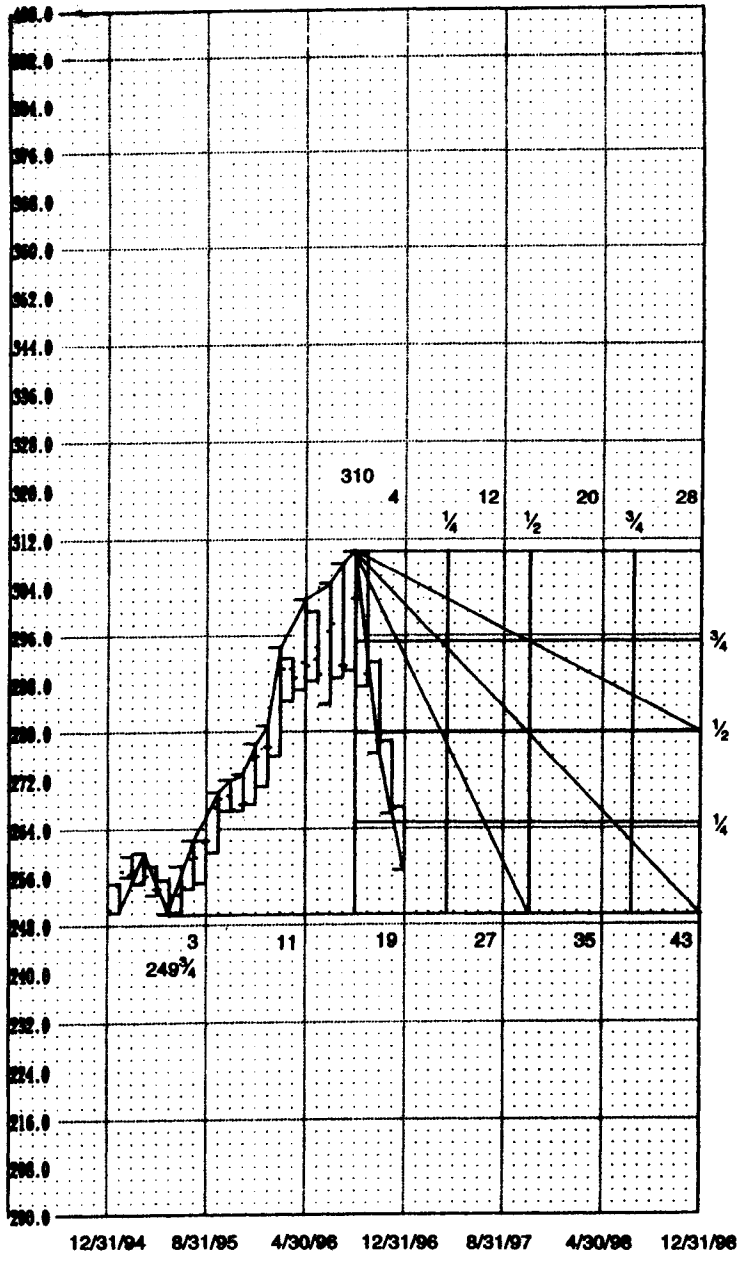


图 3.10 江恩四方形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

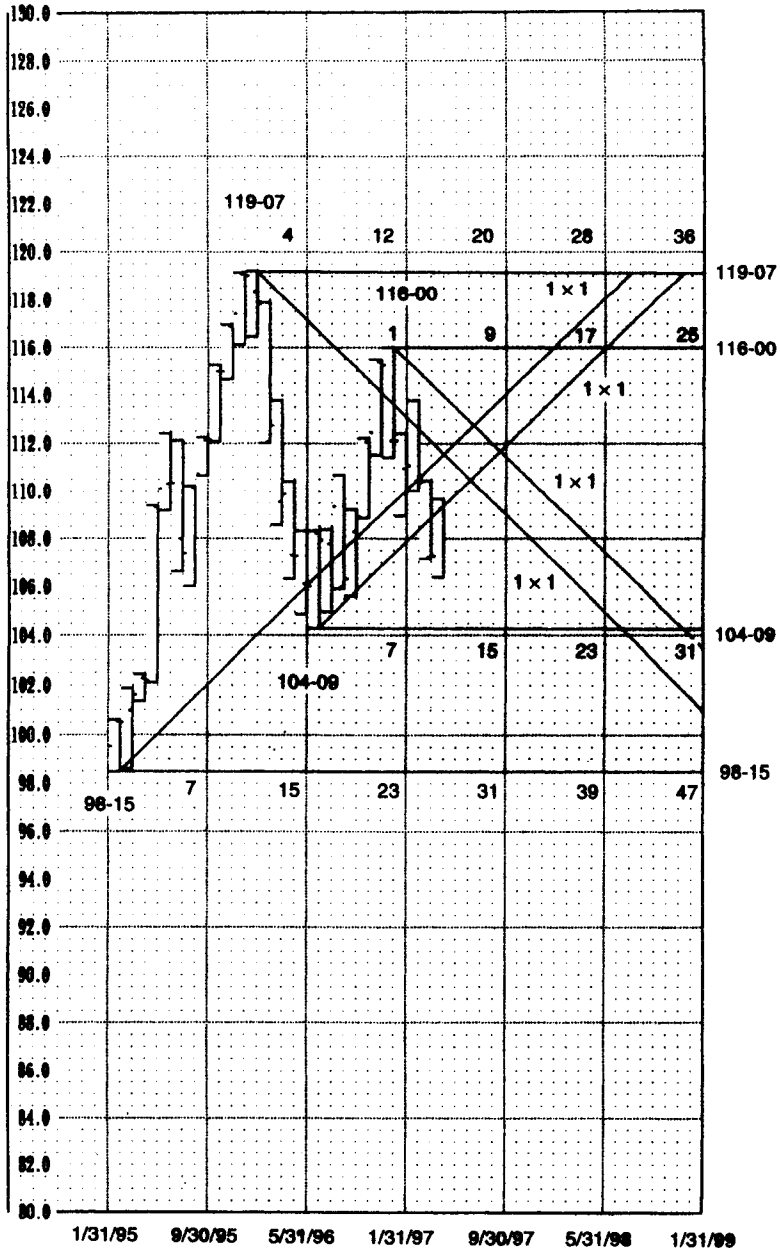


图 3.11 江恩角度线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功能丧失。最后，必须特别留意不同角度线的汇集位置，它们代表强劲的支撑与压力区域。例如，这些相互汇集的角度线可能都来自于日线图，也可能分别来自周线图与月线图。

百分比折返率

本章所讨论的最后一种图形是百分比折返率(图 3.12)。这种图形也是绘制在波动图上。波动图的头部与底部形成价格区间，这些价格区间有些重要的百分比，例如，33%、50%与 67%。这些标准本身就代表重要的支撑位与压力位。如果折返水平恰好对应先前的头部与底部，或者和角度线汇集，将代表重要的支撑与压力，可能导致趋势变动。

头部与底部所构成的区间，以及百分比折返率，它们同样代表重要的时间位置；也就是说，头部、底部与趋势变动可能发生在这些时间位置。结合重要的价格与时间，有助于预测和及早判定支撑与压力位。

内容摘要

价格与时间数据有两种格式：表格和图形。第一种是属于原始资料，储存于电脑档案中，包括：日期、开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量与未平仓量。任何电脑的使用者都熟悉这类的资料。第二种格式是将表格数据表示为图形。不论是哪一种格式，最主要的成分就是价格、时间与成交量。本书处理的主要对象是价格和时间，以及两者相结合形成的图形。成交量与未平仓量未被涉及，虽然它们也是形态、趋势与趋势的重要决定因素。

价格可以表示为各种单位：美元／磅、美元／蒲式耳、美元／盎司等。在进行价格与时间的分析时，图形的价格刻度非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

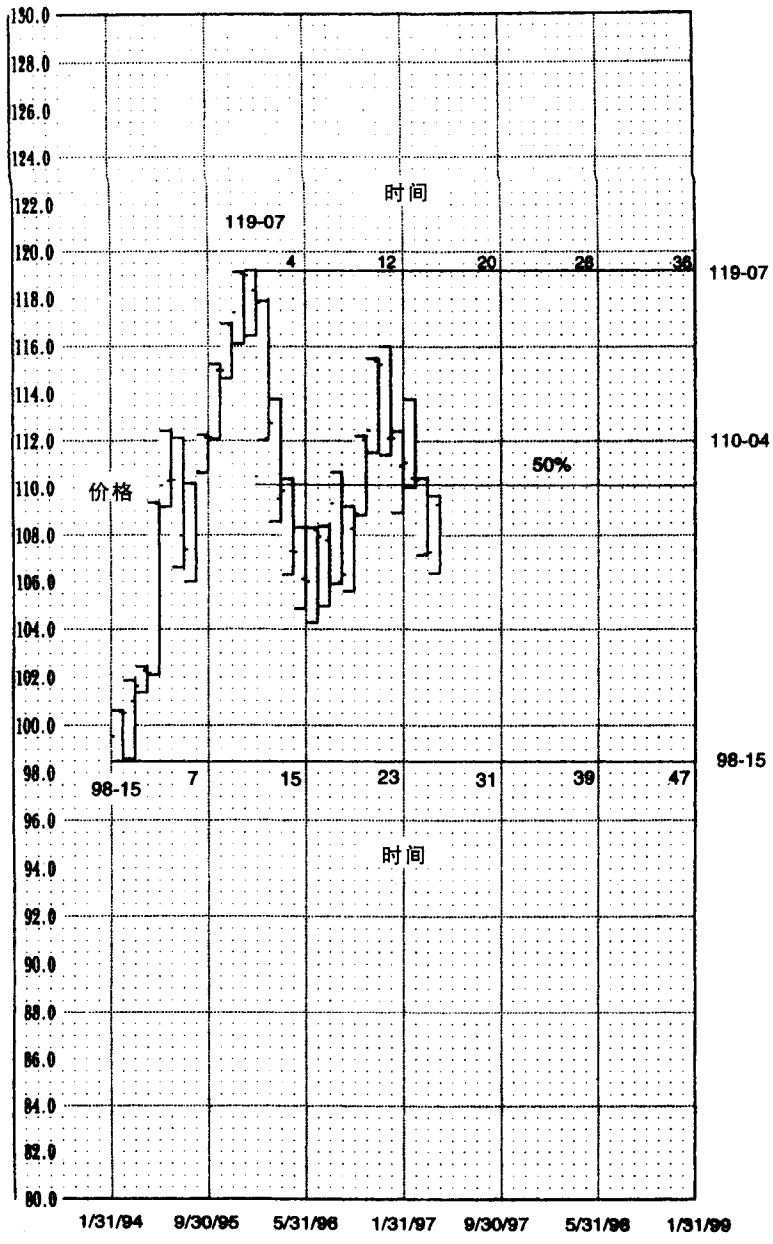


图 3.12 百分比折返率图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有采用正确的价格刻度，图形才能反映价格与时间的正确关系。仔细研究图形中市场的走势，分析者才能够决定正确的价格刻度。如果价格刻度不正确，交易者就不能精确判断支撑与压力的位置，价格与时间的关系也会被扭曲。因此，怎样强调刻度的重要性都不过分。

绘制图形也必须考虑时间的因素。分析者应该尽可能观察不同时段的图形。这些时间段从长期(年)到短期(5 分钟)不等。不同时段的图形可以帮助交易者了解市场的本来面目，精确判断行情的转折点。

根据价格与时间而适当绘制的图形，可以显示清晰的形态，协助交易者判断行情的可能演变。另外，采用一致性的图形，有助于建立有效的资金管理与交易系统。成功的事业必须有完备的记录，否则免不了失败。交易的情形也是如此，务必要记录与保存完备的图形资料。研究过去可判断未来，图形就是代表过去的资料。如同市场随着时间发展一样，交易者也需要花费时间绘制必要的图形来研究市场中的多空变换。为了跟踪并发现形态、价格与时间中的关键点，交易者必须绘制一流的图形。

根据简单的棒形图，交易者可以绘制波动图来标明趋势、头部与底部。波动图中也会形成形态，供交易者判断趋势变动的起始与过程。另外，交易者也能够根据波动图中的水平支撑线与压力线，来发现关键的时间点。波动图中的角度线可以显示对角的支撑与压力，他们具备起始头部或底部的性质。也就是说，起始头部(底部)所表现出的支撑（压力)愈强，所绘制的角度线也代表愈强的支撑(压力)。每组波动都会构成价格区间，由此可以计算百分比折返点，这也是水平的支撑和压力。这些水平点与垂直点相互结合之后，将显示趋势发生变动的位置。前述的分析也可以纳入时间的因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，用来判断主要的循环日期。最后，结合形态、价格与时间，将成为交易系统的发展基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　小型趋势图形

在研究商品走势图时，交易者一定会发现市场的小幅波动。这些小的波动构成了小型趋势。虽然它们属于小型的趋势，但是仍能提供有用的信息，可以让交易者判断市场是处在什么类型的小趋势中，何时将发生变动。

交易者在捕捉小型趋势时，可以发现其中似乎蕴藏着很多获利机会，所以这种指标相当普遍。不幸的是，如果交易者尝试在小趋势中获取“快钱”，通常会发现情况正好相反，这往往是假信号和交易成本太高所致。虽然交易者必须研究小型趋势图，来了解小趋势在在中期与长期趋势内所扮演的角色，但是显然小型趋势图并不适合作为趋势信息的唯一来源。

如果交易者以赌博的心态进行交易，他们就会陷入小型波动的纯粹激情中，包括掌握整体走势的贪婪，以及错过重大走势的恐惧。那些仅仅依赖小型波动的交易者，往往会怀疑自己的交易能力。同时，大部分人会在一系列的损失后放弃系统操作。这种信心的丧失会对未来的交易产生重大影响，即使后来发展出更精密的交易系统，他头脑中仍然会有所疑虑。

此处强调小型趋势的缺陷，并不是说小型趋势不能作为未来行情走势的指标，而是想让交易者认识到小型趋势在一套成功的交易方法中所起到的作用。交易者应该通过小型趋势来研究中期与主要的趋势。这是小型趋势最有益的作用，除非交易者因为职业的缘故

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去做当天对冲的短线交易。虽然无数经验表明，针对主要趋势而进行长期的操作，获利往往比较理想，但交易者如果愿意承担风险，交易成本很低，能够在场内进行交易，而且有时间发展最优化的系统，他还是可以在短线交易中有所收获。

短线交易是一项全职工作。交易者必须随时准备适当的走势图。由于主要趋势随时可能产生，交易者必须做好准备。成功的短线交易者必须能够控制风险，愿意接受一连串的小额损失来换取少数的重大盈利。如果交易者无法面对亏损的交易多于获利的交易，不具备开放的心胸，不能接受趋势的快速变化，那就应该避免短线交易。

如果小型趋势作为未来行情发展的唯一指标有许多缺陷，读者可能会问，为什么还需要小型趋势指标的图形？如果适当构建这类的图形，交易者可以知道每个小的头部与底部。另外，交易者可以用此图形来判断小型趋势何时将发生变动，以及价格／时间的摆动区间将如何。

定义

由于小型波动图可以用来判别任何交易时段的小型头部与底部，为了避免解释我们是否在讨论月线图、周线图、日线图还是盘中走势图所带来的困扰，我们将利用单一线形代表每个交易时段。

小型波动图，或者说是线形图，追踪的是单一线形的变动。当某只线形的高价高于前一只线形的高价时，将前一只线形的低价与此线形的高价连接起来，就形成向上的小型趋势线，前一天的低价就成为小型底部（图 4.1）。当某只线形的低价低于前一只线形的低价时，将前一只线形的高价与此线形的低价连接起来，就形成向下的小型趋势线，前一天的高价就成为小型头部（图 4.2）。将向上与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

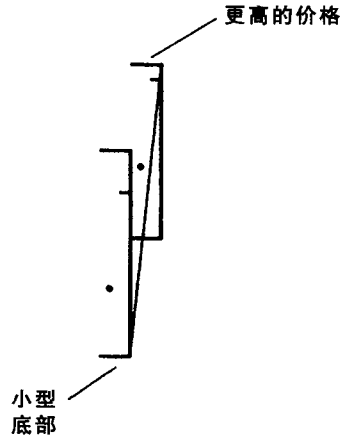


图 4.1 江恩线形图，小型底部（当市场给出一个更高的价格时，低价就形成一个小型底部）

向下的小型趋势线结合起来，就形成小型的波动。这是非常重要的信息，因为在止损位的讨论上，交易者应该把止损位设定在小型波动的底部(而不是低点)之下，或在小型波动的头部(而不是高点)之上。读者必须研究和了解低点和小型底部，以及高点与小型头部之间的差别。

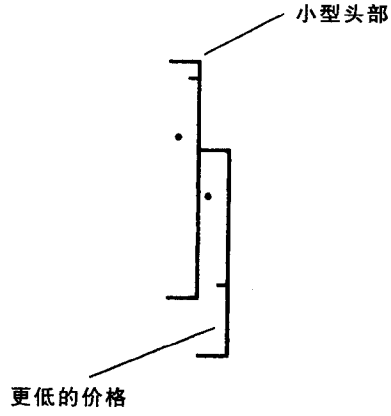


图 4.2 江恩线形图，小型头部（当市场出现更低的价格时，先前的高价就形成小型头部）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当第一个小型波动形成之后，交易者可以预期小型趋势的变动。如果由交易的第一个月、第一周或第一天开始绘制小型波动图，并且小幅波动向上创出新高，这并不意味着小型趋势向上。反之，如果走势向下，这也不意味着小型趋势向下。只有当价格向上穿越小型底部时，才能确认小型趋势向上的。同样，只有当价格向下穿越小型底部时，才能确认小型趋势向下。另外，如果小型趋势向上，行情出现下调但没有击穿之前的小型底部，这就是修正。同理，如果小型趋势向下，行情出现上涨但没有突破小型头部，这也是修正。市场是由向上与向下的两种走势构成。小型波动图反映了这两种走势：上升趋势中的向上走势与修正走势，下降趋势中的向下走势与修正走势。

总之，在研究小型波动图中，分析者仅是追踪单只线形的向上与向下走势，向下趋势线与随后向上趋势线的交叉代表小型波动底部，向上趋势线与随后向下趋势线的交叉代表小型波动头部。小型趋势指标图则是由小型波动头部与底部构成(图 4.3～4.4)。价格向上穿越小型波动头部，小型趋势转变为向上，价格向下穿越小型波动底部，小型趋势转变为向下。市场的活动就是由上升趋势，下降趋势与修正走势构成。

结构

为了正确建立小型趋势指标图，需要准备的有：线形图、价格与时间数据、红笔、绿笔、黑笔和直尺。黑笔用来更新线形，绿笔用来绘制向上的趋势线，红笔用来绘制向下的趋势线。为了避免错误，趋势线最好用直尺来画。价格与时间的数据用来确认高点和低点的位置，肉眼的观察可能会有误差。

小型趋势指标图最好在合约一开始交易时就绘制，这样等到此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

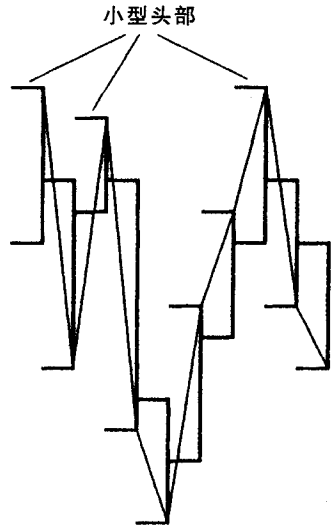


图 4.3 高价处的小型趋势指标图（小型头部由单一棒形向下波动构成。高点与之后较低的低点相连形成小型趋势线）

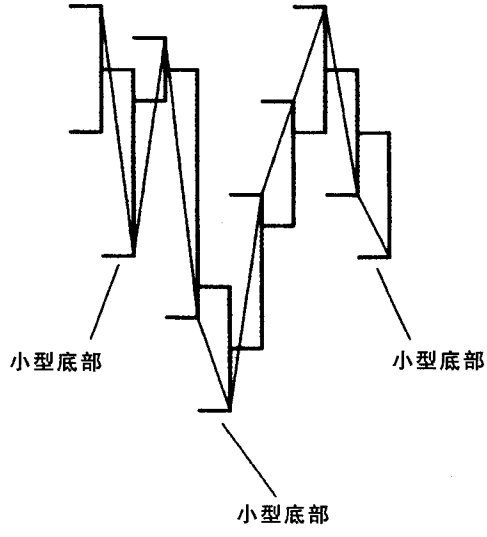


图 4.4 低价处的小型趋势指标图（小型底部由单一棒形向上波动构成。低点与之后较高的高点相连形成小型趋势线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约进入交易活跃时期时，分析者已经拥有一份完整的小型波动图，随时可以从中推论出有价值的时间和价格信息。这份走势图就类似于市场的“指纹”，因为每个市场的独特形态都会反映在图形中。这就是为什么交易者必须随时拥有精确资料的原因。

由月线图的低价绘制的小型趋势

在月线图中(图 4.5)，由交易的第一个月份开始绘制图形，然后每月更新资料。如果市场创出新高，用绿笔将前一个线形的低价和当前线形的高价相连，绘制向上的小型趋势线，由此前一个线形的低价就形成了小型底部。此后的每个月中，只要市场不断创新高，就继续延伸这条绿线到下一个高点，直到市场出现较低的低价为止。这时，用红笔将前一个线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的小型趋势线，前一个线形的高价就成为小型头部。只要市场不断创新低，这条红线就延伸下去，直到市场出现较高的高价为止。

由月线图的高价绘制的小型趋势

在月线图中(图 4.5)，由交易的第一个月份开始绘制图形，然后每月更新资料。如果第二个月创出新低，用红笔将前一个线形的高价和当前线形的低价相连，绘制向下的小型趋势线，由此前一个线形的高价就形成了小型头部。接下来的每个月中，只要市场不断创新低，就继续延伸这条红线到下一个低点，直到市场出现较高的高价为止。这时，用绿笔将前一个线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的小型趋势线，前一个线形的低价就成为小型底部。只要市场不断创新高，这条绿线就延伸下去，直到市场出现较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

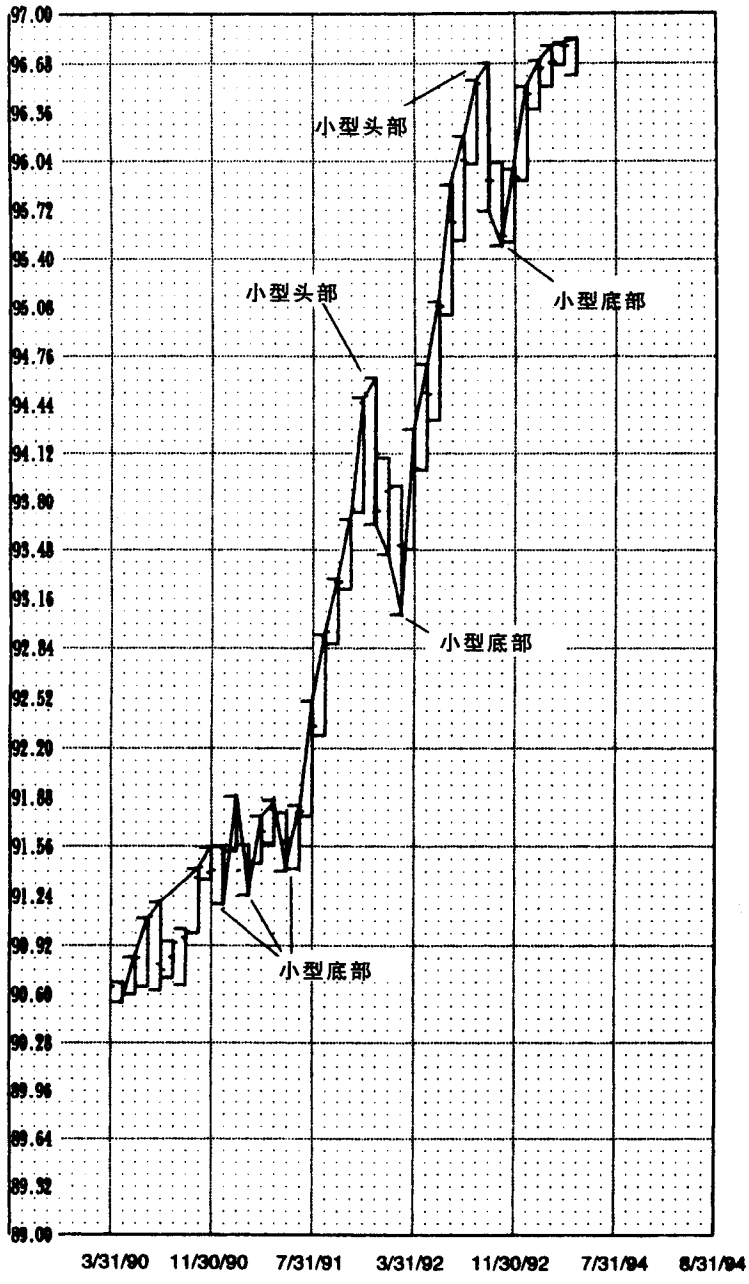


图 4.5 月线小型趋势指标图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低的低价为止。

由周线图的低价绘制的小型趋势

在周线图中(图 4.6)，由交易的第一周开始绘制图形，然后每周更新资料。如果市场创出新高，用绿笔将前一个线形的低价和当前线形的高价相连，绘制向上的小型趋势线，由此前一个线形的低价就形成了小型底部。此后的每周中，只要市场不断创新高，就继续延伸这条绿线到下一个高点，直到某一周市场出现较低的低价为止。这时，用红笔将前一个线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的小型趋势线，前一个线形的高价就成为小型头部。只要市场不断创新低，这条红线就延伸下去，直到有一周出现较高的高价为止。

由周线图的高价绘制的小型趋势

在周线图中(图 4.6)，由交易的第一周开始绘制图形，然后每周更新资料。如果第二周创出新低，用红笔将前一个线形的高价和当前线形的低价相连，绘制向下的小型趋势线，由此前一个线形的高价就形成了小型头部。接下来的每周中，只要市场不断创新低，就继续延伸这条红线到下一个低点，直到某一周出现较高的高价为止。这时，用绿笔将前一个线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的小型趋势线，前一个线形的低价就成为小型底部。只要市场不断创新高，这条绿线就延伸下去，直到某周出现较低的低价为止。

由日线图的低价绘制的小型趋势

在日线图中，由交易的头一天就开始绘制图形，然后每天更新资料。如果市场创出新高，用绿笔将前一天线形的低价和当天线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

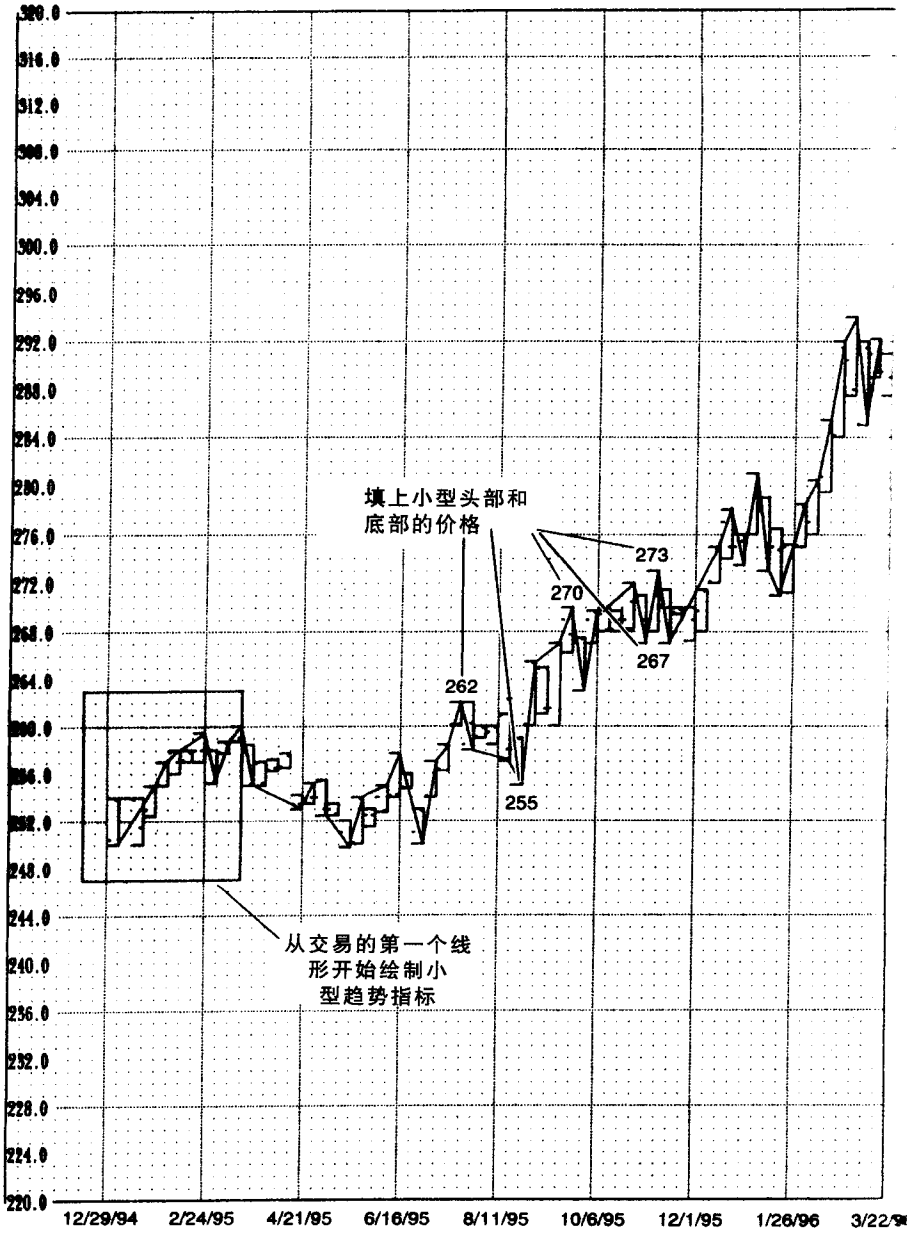


图 4.6 周线小型趋势指标图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高价相连，绘制向上的小型趋势线，由此前一天线形的低价就形成了小型底部。此后的每天中，只要市场不断创新高，就继续延伸这条绿线到下一个高点，直到某一天市场出现较低的低价为止。这时，用红笔将前一天线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的小型趋势线，前一天线形的高价就成为小型头部。只要市场不断创新低，这条红线就延伸下去，直到有一天出现较高的高价为止。

由日线图的高价绘制的小型趋势

在日线图中，由交易的第一天就开始绘制图形，然后每天更新资料。如果第二天创出新低，用红笔将前一天线形的高价和当天线形的低价相连，绘制向下的小型趋势线，由此前一天线形的高价就形成了小型头部。接下来的每天中，只要市场不断创新低，就继续延伸这条红线到下一个低点，直到某一天出现较高的高价为止。这时，用绿笔将前一天线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的小型趋势线，前一个线形的低价就成为小型底部。只要市场不断创新高，这条绿线就延伸下去，直到某天出现较低的低价为止。

以上就是如何绘制小型趋势指标图的方法，保持这样的程序来时时更新月线图、周线图与日线图。在绘制完每个小型波动后，在每个小型头部的上方和小型底部的下方标示出价格和发生时间。

内侧线形

当交易者追踪市场的小型波动时，值得注意的重要现象是内侧与外侧的走势。由于此形态可能发生在任何交易时段(月、周和天)，我们将其称为“内侧线形”(图 4.7)。如果某只线形的高价低于前一只的高价，而且低价高于前一只的低价，这就是内侧线形。在绘制市场的小型波动时，分析者会忽略内侧线形，等待观察下一线形的交易区间。由于内侧线形被忽略，交易者必须根据前一个线形来判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

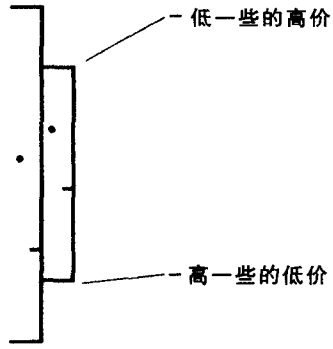


图 4.7 内侧线形（注意，右边线形的高价低于前一个线形的高价，低价则高于前一个线形的低价）

断小型趋势的方向。此线形就被称为“最近的活跃线形”。在内侧线形之前，如果趋势线向上，而且最近的反弹高于最近活跃线形的高价，则小型趋势线向上。在内侧线形发生之前，如果趋势线向上，但是市场走势低于最近活跃线形的低价，则小型趋势线向下。在内侧线形发生之前，如果趋势线向下，同时下跌低于最近活跃线形的低价，则小型趋势线向下。在内侧线形发生之前，如果趋势线是向下，同时市场走势高于最近活跃线形的高价，则小型趋势线向上。总之，交易者忽略内侧线形，然后根据最近活跃线形来判断小型趋势的随后方向。

外侧线形

如果某个交易时段的高价高于前一个交易时段的高价，而且低价低于前一个交易时段的低价，这就是外侧交易时段(图 4.8)。与内侧线形不同，交易者必须注意外侧线形高价与低价发生的先后顺序。如果小型趋势线向上，而且外侧线形的高价发生在低价之前，则将小型趋势线连接到外侧线形的高价，然后再到外侧线形的低价(图 4.9)。如果小型趋势线向上，而外侧线形的低价发生在高价之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

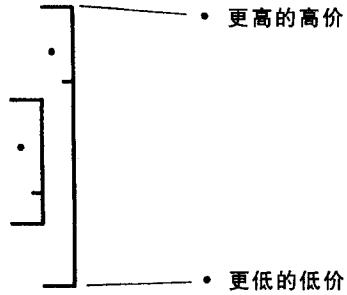


图 4.8 外侧线形（注意，右边的线形高价更高，低价更低。高低价发生的顺序非常重要）

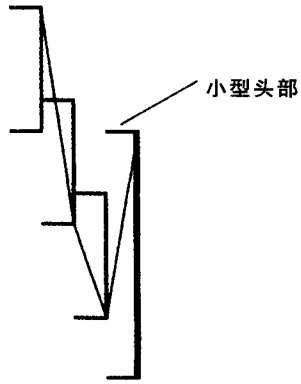


图 4.9 小型趋势指标中的外侧线形（首先形成的是小型头部。右外侧线形发生时，趋势是向下的。如果高价先于低价发生，先将趋势线连接到高点，然后是低点）

前，则先将小型趋势线连接到外侧线形的低价，然后再连接到外侧线形的高价（图 4.10）。此外，如果小型趋势向下，而且外侧线形的高价发生在低价之前，则将小型趋势线连接到外侧线形的高价，然后再连接到低价。最后，如果小型趋势向下，而且外侧线形的低价发生在高价之前，则将小型趋势线连接到外侧线形的低价，然后再连接到外侧线形的高价。

正确记录外侧线形高价与低价的发生顺序非常重要，因为市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

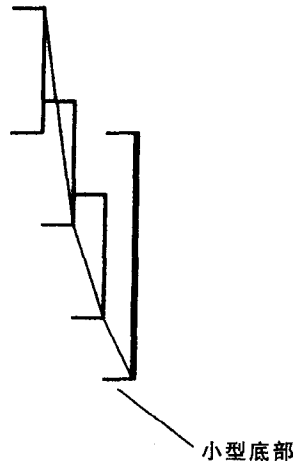


图 4.10 外侧线形（首先形成的是小型底部。当外侧线形发生时，小型趋势指标向下。如果低价先于高价发生，将趋势线先连接到低价，再到高价）

的发展可能维持原先的趋势，或者交易者将被迫调整停止指令。当我们回顾历史上的小型趋势指标图时，无法确定外侧线形高低价发生的顺序，比较稳妥的办法是，假定最接近开盘价的极端价格先发生，最接近收盘价的极端价格后发生。

停止指令

虽然在本书的后面会有详细的例子来讨论停止指令的设定，但此处给出一般原则：停止价位应该设定在小型底部之下（图 4.11）或小型头部之上。这是因为停止价位一旦被触及，小型趋势就要改变。另一方面，如果将停止价位设在高点或低点，停止点就会经常被触发，很容易将交易者踢出场。另外，避免将停止价位设在高点或低点的基本理由就是，交易者只是简单地把停止点设在了正常的波动内。当使用小型波动图进入市场时，千万不要采用固定金额的停止点，因为交易者很可能在价格的正常波动中被清出局。

停止点应该由市场决定。当交易者准备进场时，应该事先研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

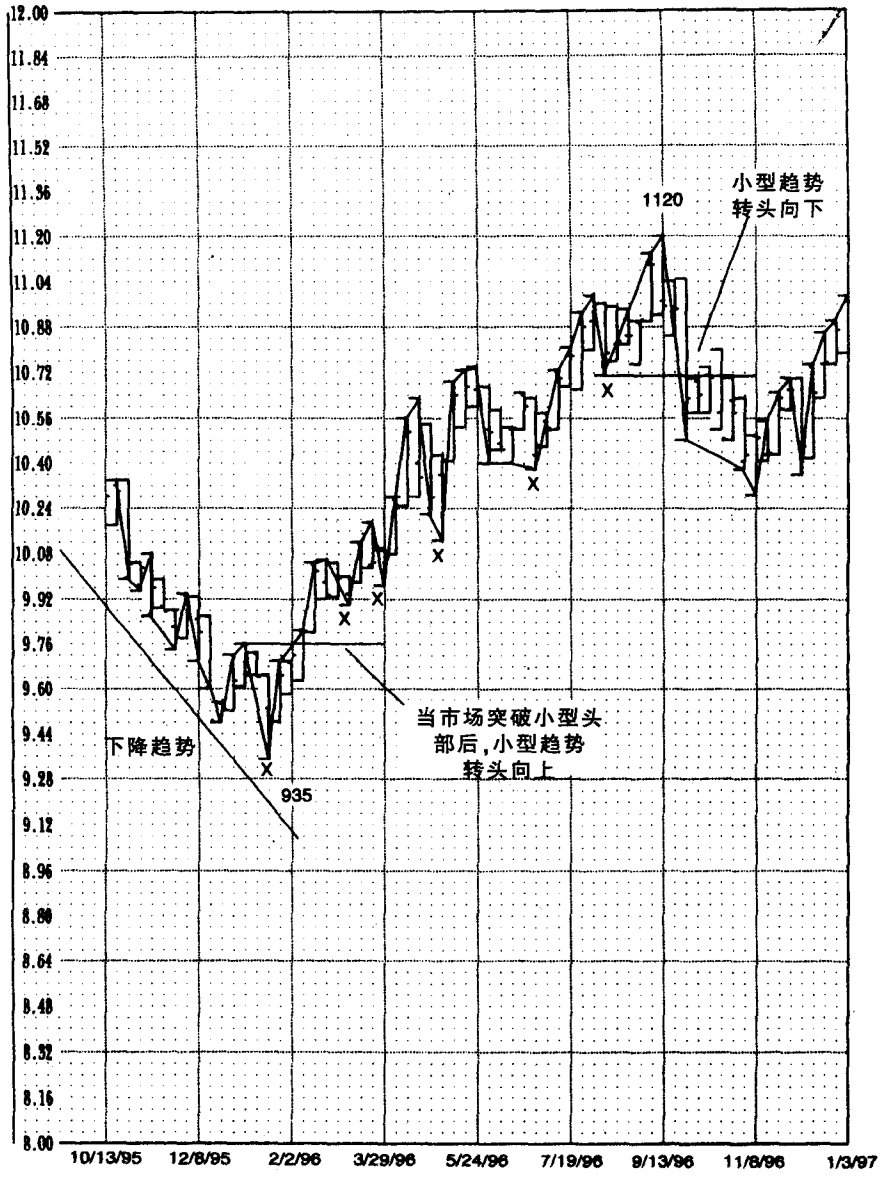


图 4.11 设定停止指令（X 标示出小型趋势中停止指令应设定在小型底部之下。停止点随着上升趋势变动，固定金额止损或者止盈不应被考虑）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小型波动图，由此决定他能否承受特定市场的价格波动。如果交易者不能接受，则说明他没有足够的资本在该市场中交易，他应该在其资本允许的范围内寻找其他市场进行交易。

市场交易的价格水平经常会决定波动幅度的大小，最终决定停止点的幅度。例如，如果当时市场运行在高价区，则波动的幅度将大于低价区。停止价应该设定在小型头部上侧或小型底部下侧的一、二或三个的价格单位。停止点设定的位置取决于当时的价格水平与波动程度。例如，如果市场是处于历史低价区，停止点距离小型头部或小型底部的紧密程度应该甚于市场运行于高价区。交易者应该利用长期走势图来判断市场当时所处的位置，然后设定相关的停止点。

当我们讨论特定的市场时，将详细说明如何根据小型头部（底部）与当时的交易价格水平来决定停止位置。

运用相关的资料

保存这些波动的记录，因为这些点将成为目前市场的重要支撑与压力，或未来几年的历史重要支撑与压力。除了价位之外，小型头部与底部的发生日期会在当前或未来成为重要的时间点。

在辨识小型头部与底部之后，应该记录“头部到头部”、“头部到底部”、“底部到头部”与“底部到底部”之间的价格与时间。这些资料可以用来判断市场是处于扩张或收缩状态。另外，还应该根据价格水平与日期来总结小型波动，这可以让交易者了解特定时期内各种价格水平上的市场行为。除了循环的资料以外，图形中还包括重要的季节性资料。交易者同时应该分析不同价格水平上的上升（下降）趋势强度以及其修正走势。为了便于计算价格与时间的变动，交易者可以运用电子数据表来处理资料。保存这些波动的记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

录非常重要，因为这有助于预测未来价格与时间的波动。

交易者应该随时准备这些图形，用来判断相关时间段内的小型趋势。更进一步地，分析者必须注意各种时段图形之间的关系，这样才不会浪费绘制图形的努力。在分析图形时，交易者应该采用“由上往下”的视角：“月线图上的小型头部或底部最重要，其次是周线图上的小型头部与底部，再次是日线图上的小型头部与底部，最后是小时图上的小型头部与底部（此处没有讨论）。”

一旦准备妥当各种时段的小型趋势图，并分别标示头部与底部之后，应该特别留意下列数点，以便了解各种图形之间的关系。后文中讨论百分比折返与江恩角的部分，将再次强调这方面的观念。

（1）月线图上的小型头部，必定是周线图、日线图与小时图上的小型头部。

（2）周线图的小型头部，必定是日线图与小时图上的小型头部，但未必是月线图上的小型头部。

（3）日线图上的小型头部，必定是小时图上的小型头部，但未必是周线图或月线图上的小型头部。

（4）小时图上的小型头部，未必是日线图、周线图或月线图上的小型头部。

（5）月线图上的小型头部，必定是周线图、日线图与小时图上的小型底部。

（6）周线图的小型底部，必定是日线图与小时图上的小型底部，但未必是月线图上的小型底部。

（7）日线图上的小型底部，必定是小时图上的小型底部，但未必是周线图或月线图上的小型底部。

（8）小时图上的小型底部，未必是日线图、周线图或月线图上的小型底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（9） 月线图上的一个小型上升趋势与一个小型下降趋势，它们是由周线图、日线图与小时图中的一系列波动所组成。交易者应统计月线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个周线图、日线图与小时图中的波动构成。

（10） 周线图上的一个小型上升趋势与一个小型下降趋势，它们是由日线图与小时图中的一系列波动构成。交易者应该统计周线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个日线图与小时图中的波动构成。

（11） 日线图上的一个小型上升趋势与一个小型下降趋势，它们是小时图中的一系列波动构成。交易者应该统计日线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个小时图中的波动构成。

（12） 小时图上的一个小型上升趋势与一个小型下降趋势，它们是由其他盘中走势图（如，30 分钟、15 分钟或 5 分钟走势图）的一系列波动构成。交易者应该统计小时图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个盘中走势的波动构成。

内容摘要

小型趋势指标图追踪小型或者是单一线形的市场波动。交易者仅是随着行情的向上与向下发展而分别向上与向下连接趋势线。当趋势线穿越先前的小型头部或小型底部时，趋势将向上或向下变动。这些行为将形成上升趋势、下降趋势与修正走势。方向的变化使得低点成为底部，高点成为头部。在构建小型趋势指标图的过程中，交易者应该忽略内侧线形，而特别留意外侧线形的走势，因为外侧线形高价与低价的发生顺序将影响小型趋势指标图的结构。当外侧线形发生时，交易者应该留意是高价先发生，还是低价先发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免将停止点设定在高点之上或低点之下，而应该设定在头部之上或底部之下。停止点的设定，应该考虑当时行情相对于历史交易区间的关系。研究与分析小型波动图所提供的资料，可以协助交易者判断“头部到头部”、“头部到底部”、“底部到头部”与“底部到底部”的价格与时间波动区间。这项资料可以用来判断当时的行情是处于扩张还是收缩阶段。另外，研究各个价位水平与交易时段的市场行为，可以协助交易者判断行情的属性。最后，交易者也应该了解月线图、周线图、日线图与盘中走势之间的关系，以此来掌握重要的支撑与压力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　中期趋势指标图形

在学习了小型波动图的结构以及了解其缺陷后，分析者自然会考虑中期的波动图(图 5.1)。交易者会发现，中期波动图可以提供更好的成功交易机会。另外，中期趋势图能够提供比较“真实”的趋势变动，反复信号发生的可能性较少。最后，同小型趋势图相比，中期趋势所产生的信号要少，因此交易的成本也比较低。

利用中期波动图进行交易，可以有如下好处：

（1） 中期趋势提供的交易机会少于小型趋势，这样可以使交易成本最小化。

（2） 中期趋势所提供的交易信号少于小型趋势，所以信号反复的可能性比较低，也不太容易产生连续的亏损。

（3） 相对于小型趋势，中期趋势的发展比较缓慢，也比较容易预测。这使交易者能够从容观察行情的演变，在必要时进行调整。

（4） 虽然小型趋势图与中期趋势图的绘制方法基本上相同，但是后者可以节省很多时间，尤其是当行情处在陡峭的上升或下降趋势时。

（5） 小型趋势发生方向变动的频率高，容易过度交易，经常发生连续损失。利用中期趋势进行交易，这种情况比较少，交易者的精神压力也比较小。

（6） 研究小型趋势图有助于判断中期趋势所将发生的趋势变动。同理，研究中期趋势图有助于判断主要趋势图中的趋势变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

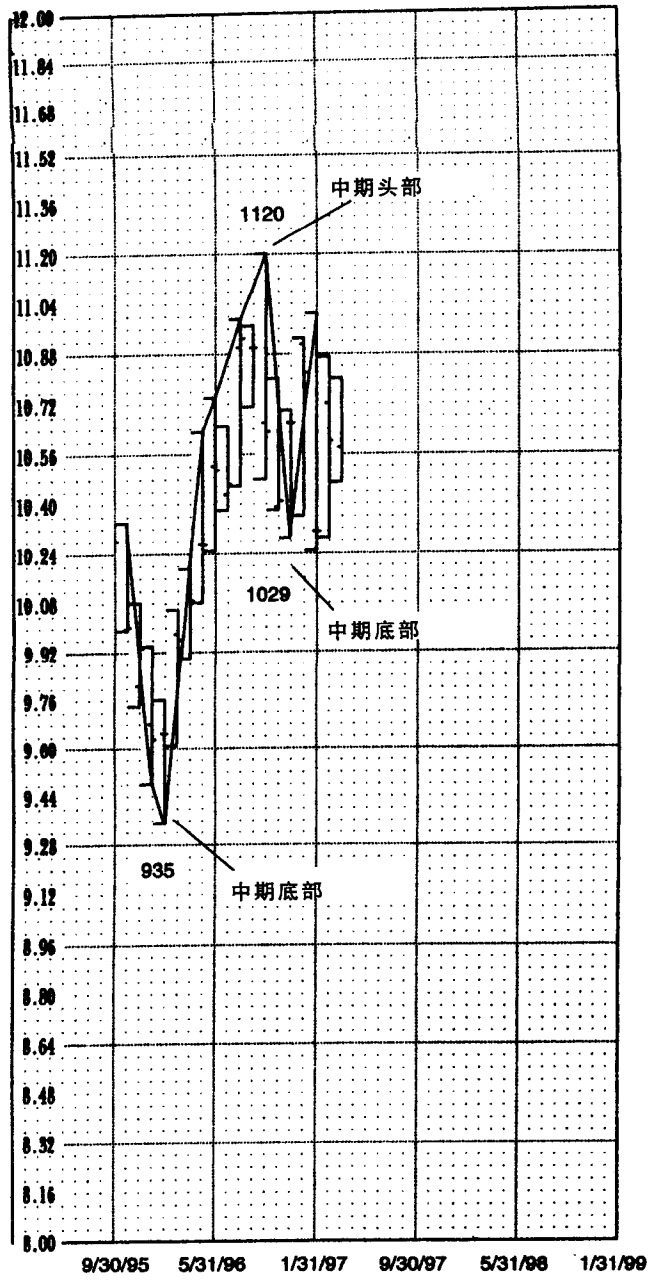


图 5.1 中期趋势图（从图中可以看出，趋势线的向上或向下变动是基于两条线形的走势）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（参阅第六章）。

在了解了小型趋势图的缺点与中期趋势图的优点之后，交易者经常会选择中期趋势图作为唯一的趋势资料来源。适当绘制中期趋势图之后，交易者可以辨识每个中期头部与中期底部，以及它们的发生日期。另外，交易者也能够判断中期趋势何时发生变动，以及价格与时间的中期波动区间。根据这些资料可以建立简单的交易系统。

定义

由于中期波动图可以用来判别任何交易时段的中期头部与底部，为了避免解释我们是否在讨论月线图、周线图、日线图还是盘中走势图所带来的困扰，我们将利用单一线形代表每个交易时段。

中期波动图追踪的是两只线形的变动（图 5.2）。由一个低价开始，在连续两个交易时段内，当每只线形的高价高于前一只线形的高价时，将两只线形前的低价与新的高价连接起来，就形成向上的中期趋势线，两只线形前的低价就成为中期底部。由一个高价开始，在连续两个交易时段内，当每只线形的低价低于前一只线形的低价时，将两只线形前的高价与新的低价连接起来，就形成向下的中期趋势线，两只线形前的高价就成为中期头部。将向上与向下的中期趋势线结合起来，就形成中期的波动。这是非常重要的信息，因为在止损位的讨论上，交易者应该把止损位设定在中期波动的底部（而不是低点）之下，或在中期波动的头部（而不是高点）之上。读者必须研究和了解低点和中期底部，以及高点与中期头部之间的差别。

当第一个中期波动形成之后，交易者可以预期中期趋势的变动。如果由交易的第一个月、第一周或第一天开始绘制中期波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

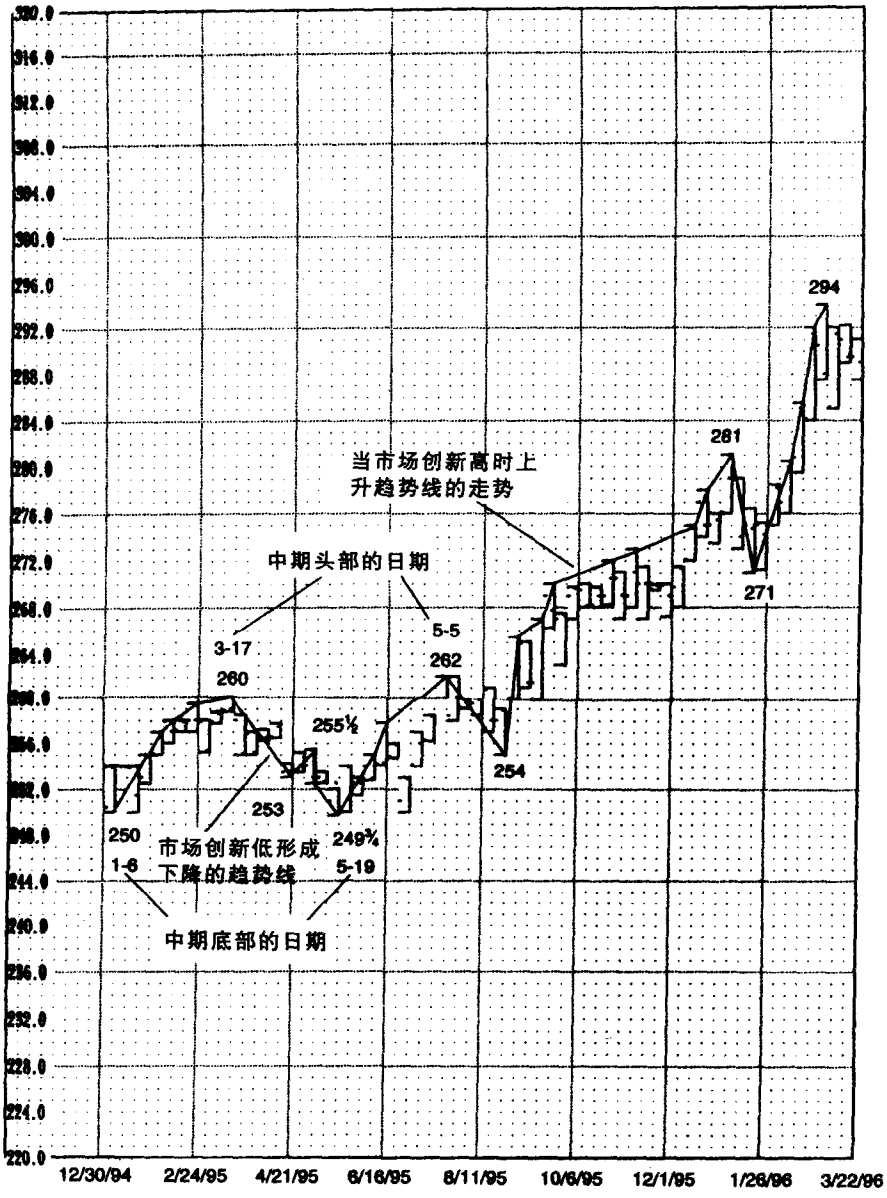


图 5.2 中期趋势指标图（中期趋势图追踪两只线形的波动，图中所标示的价格都是中期头部或底部）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图，并且中期趋势线向上创出新高，这并不意味着中期趋势向上。反之，如果走势向下，这也不意味着中期趋势向下。只有当价格向上穿越中期底部时，才能确认中期趋势向上的。同样，只有当价格向下穿越中期底部时，才能确认中期趋势向下。另外，如果中期趋势向上，行情出现下调但没有击穿之前的中期底部，这就是修正。同理，如果中期趋势向下，行情出现上涨但没有突破中期头部，这也是修正。市场是由向上与向下的两种走势构成。中期波动图反映了这两种走势：上升趋势中的向上走势与修正走势，下降趋势中的向下走势与修正走势。

总之，在研究中期波动图中，分析者仅是追踪两只线形的向上与向下走势，向下趋势线与随后向上趋势线的交叉代表中期波动底部，向上趋势线与随后向下趋势线的交叉代表中期波动头部。中期趋势指标图则是由中期波动头部与底部构成(图 5.3)。价格向上穿越中期波动头部，中期趋势转变为向上，价格向下穿越中期波动底部，中期趋势转变为向下。市场就是由上升趋势、下降趋势与修正走势构成。

结构

为了正确建立中期趋势指标图，需要准备的有：线形图、价格与时间数据、红笔、绿笔、黑笔和直尺。黑笔用来更新线形，绿笔用来绘制向上的趋势线，红笔用来绘制向下的趋势线。为了避免错误，趋势线最好用直尺来画。价格与时间的数据用来确认高点和低点的位置，肉眼的观察可能会有误差。

中期趋势指标图最好在合约一开始交易时就绘制(图 5.4)，这样等到此合约进入交易活跃时期时，分析者已经拥有一份完整的中期波动图，随时可以从中推论出有价值的时间和价格信息。这份走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

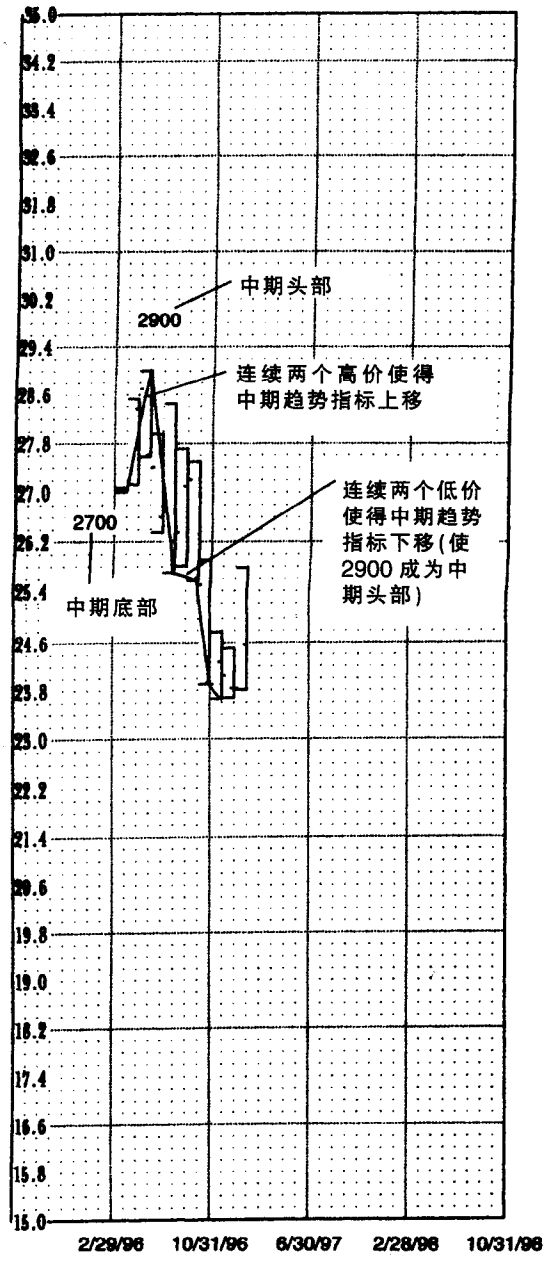


图 5.3 中期趋势图给出了中期头部和底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

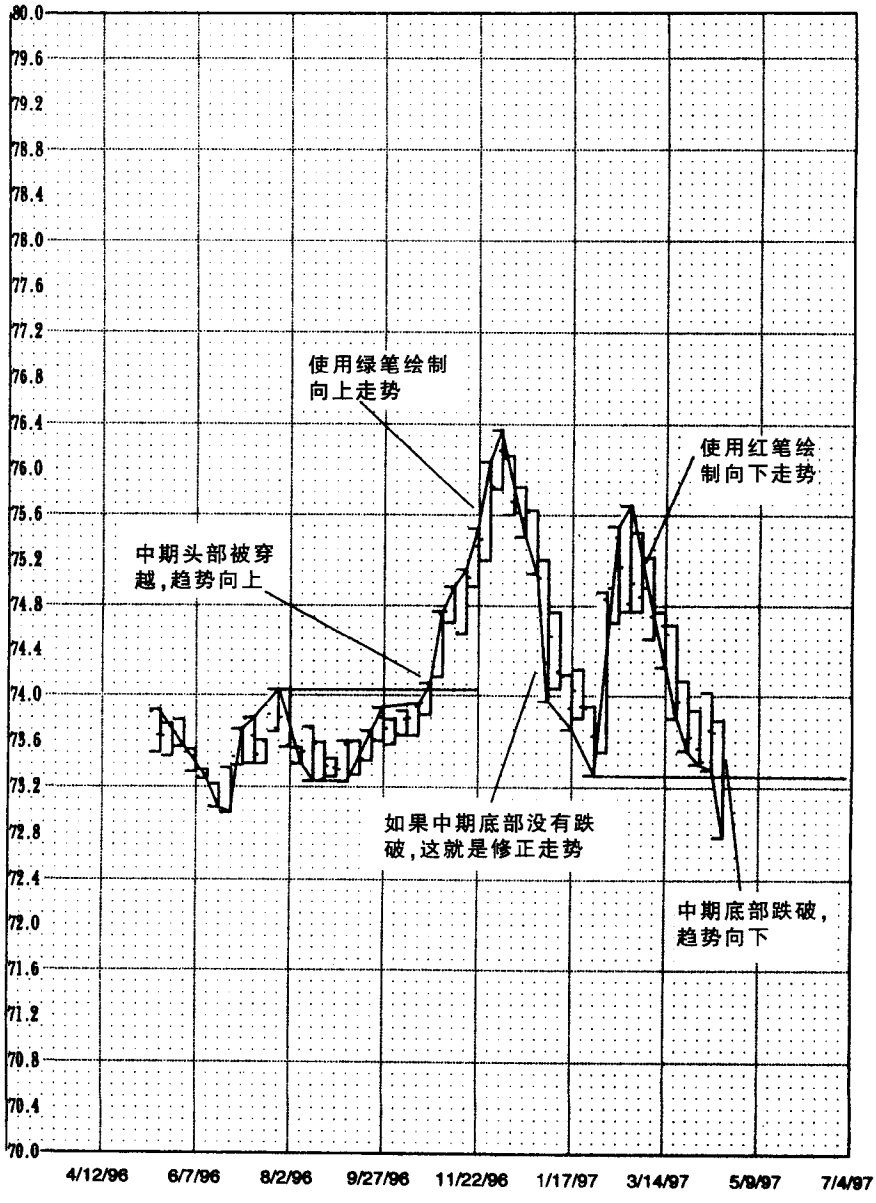


图 5.4 中期趋势图范例：1997 年加拿大元周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图就类似于市场的“指纹”，因为每个市场的独特形态都会反映在图形中。这就是为什么交易者必须随时拥有精确资料的原因。

由月线图的低价绘制的中期趋势

在月线图中，由交易的第一个月份开始绘制图形，然后每月更新资料。从一个低价开始，如果连续两只线形创出新高，用绿笔将两只线形前的低价和当月线形的高价相连，绘制向上的中期趋势线，由此两只线形前的低价就形成了中期底部。一旦两只线形引发上行趋势，就不需要有两个连续的高价来使得中期趋势向上。在市场创新高的每个月份，延伸这条绿线到当月的高点，直到市场连续两个月出现较低的低价为止。这时，用红笔将两月前线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的中期趋势线，两月前线形的高价就成为中期头部。一旦两只线形引发下降趋势，就不需要有两个连续的低价来使得中期趋势向下。在市场创新低的每个月份，延伸这条红线到当月的低点，直到市场连续两个月出现较高的高价为止。

由月线图的高价绘制的中期趋势

在月线图中，由交易的第一个月份开始绘制图形，然后每月更新资料。从一个高价开始，如果连续两只线形创出新低，用红笔将两只线形前高价和当月线形的低价相连，绘制向下的中期趋势线，由此两只线形前的高价就形成了中期头部。一旦两只线形引发下降趋势，就不需要有两个连续的低价来使得中期趋势向下。在市场创新低的每个月份，延伸这条红线到当月的低点，直到市场连续两个月出现较高的高价为止。这时，用绿笔将两月前线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的中期趋势线，两月前线形的低价就成为中期底部。一旦两只线形引发上行趋势，就不需要有两个连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高价来使得中期趋势向上。在市场创新高的每个月份，延伸这条绿线到当月的高点，直到市场连续两个月出现较低的低价为止。

由周线图的低价绘制的中期趋势

在周线图中，由交易的第一周开始绘制图形，然后每周更新资料。从一个低价开始，如果连续两只线形创出新高，用绿笔将两只线形前的低价和当周线形的高价相连，绘制向上的中期趋势线，由此两只线形前的低价就形成了中期底部。一旦两只线形引发上行趋势，就不需要有两个连续的高价来使得中期趋势向上。只要市场创新高，就延伸这条绿线到当周的高点，直到市场连续两周出现较低的低价为止。这时，用红笔将两周前线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的中期趋势线，两周前线形的高价就成为中期头部。一旦两只线形引发下降趋势，就不需要有两个连续的低价来使得中期趋势向下。只要市场创新低，就延伸这条红线到当周的低点，直到市场连续两周出现较高的高价为止。

由周线图的高价绘制的中期趋势

在周线图中，由交易的第一周开始绘制图形，然后每周更新资料。从一个高价开始，如果连续两只线形创出新低，用红笔将两只线形前的高价和当周线形的低价相连，绘制向下的中期趋势线，由此两只线形中的高价就形成了中期头部。一旦两只线形引发下降趋势，就不需要有两个连续的低价来使得中期趋势向下。只要市场创新低，延伸这条红线到当周的低点，直到市场连续两周出现较高的高价为止。这时，用绿笔将两周前线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的中期趋势线，两周前线形的低价就成为中期底部。一旦两只线形引发上行趋势，就不需要有两个连续的高价来使得中期趋势向上。只要市场创新高，延伸这条绿线到当周的高点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直到市场连续两周出现较低的低价为止。

由日线图的低价绘制的中期趋势

在日线图中，由交易的第一天开始绘制图形，然后每天更新资料。从一个低价开始，如果连续两只线形创出新高，用绿笔将两只线形前的低价和当天线形的高价相连，绘制向上的中期趋势线，由此两只线形前的低价就形成了中期底部。一旦两只线形引发上行趋势，就不需要有两个连续的高价来使得中期趋势向上。只要市场创新高，延伸这条绿线到当天的高点，直到市场连续两天出现较低的低价为止。这时，用红笔将两天前线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的中期趋势线，两天前线形的高价就成为中期头部。一旦两只线形引发下降趋势，就不需要有两个连续的低价来使得中期趋势向下。只要市场创新低，延伸这条红线到当天的低点，直到市场连续两天出现较高的高价为止。

由日线图的高价绘制的中期趋势

在日线图中，由交易的第一天开始绘制图形，然后每天更新资料。从一个高价开始，如果连续两只线形创出新低，用红笔将两只线形前的高价和当天线形的低价相连，绘制向下的中期趋势线，由此两只线形前的高价就形成了中期头部。一旦两只线形引发下降趋势，就不需要有两个连续的低价来使得中期趋势向下。只要市场创新低，延伸这条红线到当天的低点，直到市场连续两天出现较高的高价为止。这时，用绿笔将两天前线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的中期趋势线，两天前线形的低价就成为中期底部。一旦两只线形引发上行趋势，就不需要有两个连续的高价来使得中期趋势向上。只要市场创新高，延伸这条绿线到当天的高点，直到市场连续两天出现较低的低价为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上就是如何绘制中期趋势指标图的方法，保持这样的程序来时时更新月线图、周线图与日线图。在绘制完每个中期波动后，在每个中期头部的上方和中期底部的下方标示出价格和发生时间（图5.5）。

内侧线形

当交易者追踪市场的中期波动时，值得注意的重要现象是内侧与外侧的走势。由于此形态可能发生在任何交易时段（月、周和天），我们将其称为“内侧线形”（图5.6）。如果某只线形的高价低于前一只的高价，而且低价高于前一只的低价，这就是内侧线形。在绘制市场的中期波动时，分析者会忽略内侧线形，等待观察下一线形的交易区间。由于内侧线形被忽略，交易者必须根据前一个线形来判断中期趋势的方向。此线形就被称为“最近的活跃线形”。在内侧线形之前，如果趋势线向上，而且最近的反弹高于最近活跃线形的高价，则中期趋势线向上。在内侧线形发生之前，如果趋势线向上，但是市场走势低于最近活跃线形的低价，则中期趋势线向下。在内侧线形发生之前，如果趋势线向下，同时下跌低于最近活跃线形的低价，则中期趋势线向下。在内侧线形发生之前，如果趋势线是向下，同时市场走势高于最近活跃线形的高价，则中期趋势线向上。总之，交易者忽略内侧线形，然后根据最近活跃线形来判断中期趋势的随后方向。

外侧线形

如果某个交易时段的高价高于前一个交易时段的高价，而且低价低于前一个交易时段的低价，这就是外侧交易时段（图5.7）。与内侧线形不同，交易者必须注意外侧线形高价与低价发生的先后顺序。如果中期趋势线向上，而且外侧线形的高价发生在低价之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

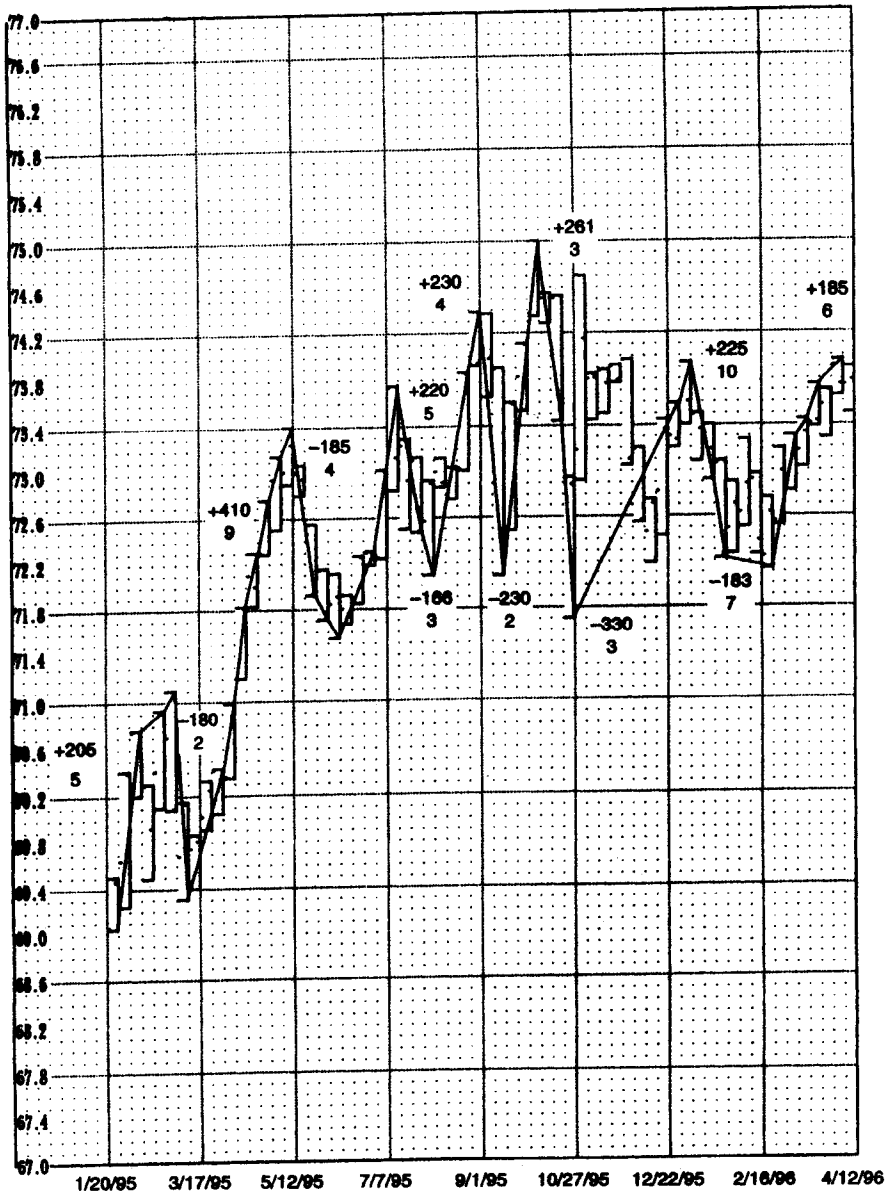


图 5.5 绘制中期趋势指标图的方法（图中给出了上行和下行的中期波动趋势，在标示出价格波动的幅度后，观察普遍的波动、平均涨幅和平均跌幅）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

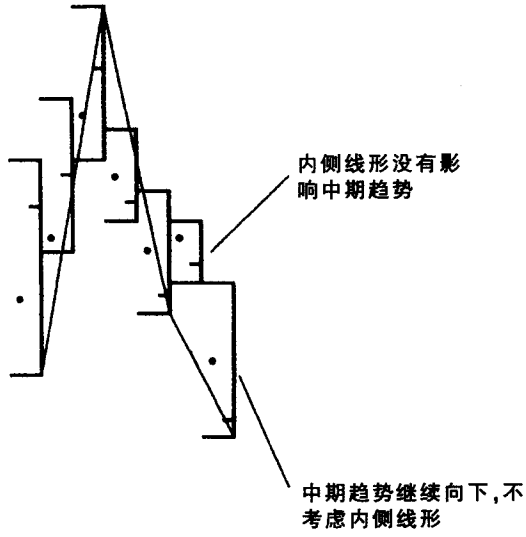


图 5.6 中期趋势的内侧线形

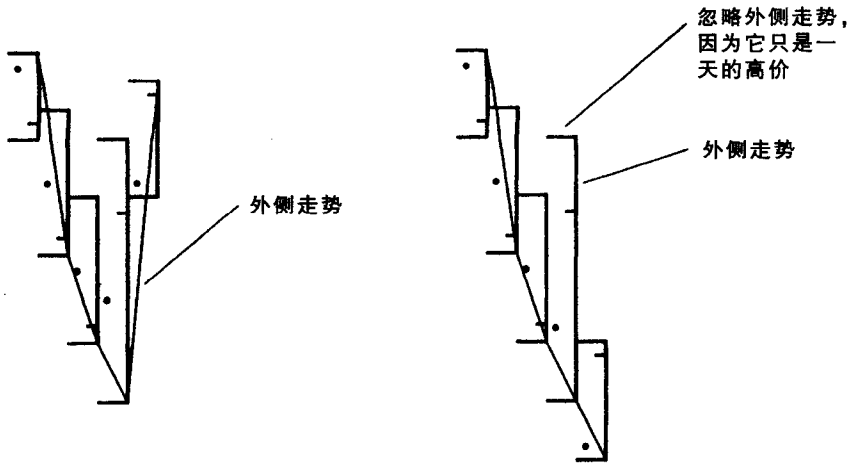


图 5.7 中期趋势的外侧线形与外侧走势（左图：趋势指标向下。外侧线形低价先于高价发生，中期趋势指标向下，然后向上连接高价。右图：趋势指标继续向下发展，忽略外侧走势）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则将中期趋势线连接到外侧线形的高价。如果中期趋势线向上，而外侧线形的低价发生在高价之前，则先将中期趋势线连接到外侧线形的高价，忽略先发生的低价。此外，如果中期趋势向下，而且外侧线形的高价发生在低价之前，则将中期趋势线连接到外侧线形的低价，忽略先发生的高价。最后，如果中期趋势向下，而且外侧线形的低价发生在高价之前，则将中期趋势线连接到外侧线形的低价。

正确记录外侧线形高价与低价的发生顺序非常重要，因为市场的发展可能维持原先的趋势，或者交易者将被迫调整停止指令。当我们回顾历史上的中期趋势指标图时，无法确定外侧线形高低价发生的顺序，比较稳妥的办法是，假定最接近开盘价的极端价格先发生，最接近收盘价的极端价格后发生。

停止指令

虽然在本书的后面会有详细的例子来讨论停止指令的设定，但此处给出一般原则：停止价位应该设定在中期底部之下（图 5.8）或中期头部之上。这是因为停止价位一旦被触及，中期趋势就要改变。另一方面，如果将停止价位设在高点或低点，停止点就会经常被触发，交易者很容易终止交易。另外，避免将停止价位设在高点或低点的基本理由就是，交易者只是简单地把停止点设在了正常的波动内。当使用中期波动图进入市场时，千万不要采用固定金额的停止点，因为交易者很可能在价格的正常波动中被清出局。

停止点应该由市场决定。当交易者准备进场时，应该事先研究中期波动图，由此决定他能否承受特定市场的价格波动。如果交易者不能接受，则说明他没有足够的资本在该市场中交易，他应该在其资本允许的范围内寻找其他市场进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

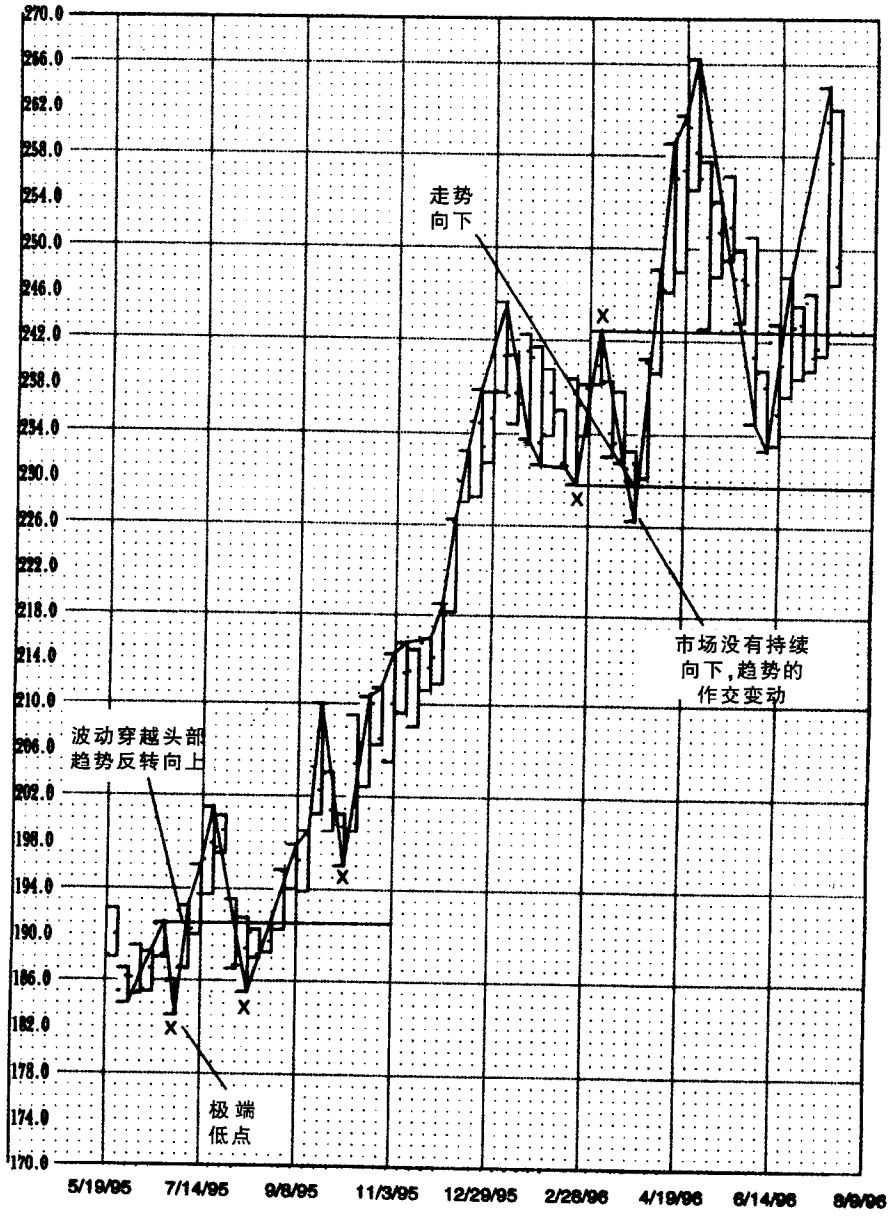


图 5.8 中期趋势图与停止点的设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场交易的价格水平经常会决定波动幅度的大小，最终决定停止点的幅度。例如，如果当时市场运行在高价区，则波动的幅度将大于低价区。停止价应该设定在中期头部上侧或中期底部下侧的一、二或三个的价格单位。停止点设定的位置取决于当时的价格水平与波动程度。例如，如果市场是处于历史低价区，停止点距离中期头部或中期底部的紧密程度应该甚于市场运行于高价区。交易者应该利用长期走势图来判断市场当时所处的位置，然后设定相关的停止点。

当我们讨论特定的市场时，将详细说明如何根据中期头部（底部）与当时的交易价格水平来决定停止位置。

运用相关的资料

保存这些波动的记录，因为这些点将成为目前市场的重要支撑与压力，或未来几年的历史重要支撑与压力。除了价位之外，中期头部与底部的发生日期会在当前或未来成为重要的时间点。

在辨识中期头部与底部之后，应该记录“头部到头部”、“头部到底部”、“底部到头部”与“底部到底部”之间的价格与时间。这些资料可以用来判断市场是处于扩张还是收缩状态。另外，还应该根据价格水平与日期来总结中期波动，这可以让交易者了解特定时期内各种价格水平上的市场行为。除了循环的资料以外，图形中还包括重要的季节性资料。交易者同时应该分析不同价格水平上的上升（下降）趋势强度以及其修正走势。为了便于计算价格与时间的变动，交易者可以运用电子数据表来处理资料。保存这些波动的记录非常重要，因为这有助于预测未来价格与时间的波动。

交易者应该随时准备这些图形，用来判断相关时间段内的中期趋势。更进一步地，分析者必须注意各种时段图形之间的关系，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样才不会浪费绘制图形的努力。在分析图形时，交易者应该采用“由上往下”的视角：“月线图上的中期头部或底部最重要，其次是周线图上的中期头部与底部，再次是日线图上的中期头部与底部，最后是小时图上的中期头部与底部(此处没有讨论)。”

一旦准备妥当各种时段的中期趋势图，并分别标示头部与底部之后，应该特别留意下列数点，以便了解各种图形之间的关系。后文中讨论百分比折返与江恩角的部分，将再次强调这方面的观念。

（1） 月线图上的中期头部，必定是周线图、日线图与小时图上的中期头部。

（2） 周线图的中期头部，必定是日线图与小时图上的中期头部，但未必是月线图上的中期头部。

（3） 日线图上的中期头部，必定是小时图上的中期头部，但未必是周线图或月线图上的中期头部。

（4） 小时图上的中期头部，未必是日线图、周线图或月线图上的中期头部。

（5） 月线图上的中期底部，必定是周线图、日线图与小时图上的中期底部。

（6） 周线图的中期底部，必定是日线图与小时图上的中期底部，但未必是月线图上的中期底部。

（7） 日线图上的中期底部，必定是小时图上的中期底部，但未必是周线图或月线图上的中期底部。

（8） 小时图上的中期底部，未必是日线图、周线图或月线图上的中期底部。

（9） 月线图上的一个中期上升趋势与一个中期下降趋势，它们是由周线图、日线图与小时图中的一系列波动所组成。交易者应统计月线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个周线图、日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图与小时图中的波动构成。

（10） 周线图上的一个中期上升趋势与一个中期下降趋势，它们是由日线图与小时图中的一系列波动构成。交易者应该统计周线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个日线图与小时图中的波动构成。

（11） 日线图上的一个中期上升趋势与一个中期下降趋势，它们是小时图中的一系列波动构成。交易者应该统计日线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个小时图中的波动构成。

（12） 小时图上的一个中期上升趋势与一个中期下降趋势，它们是由其他盘中走势图（如，30 分钟、15 分钟或 5 分钟走势图）的一系列波动构成。交易者应该统计小时图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个盘中走势的波动构成。

（13） 一个中期上升趋势是由向上波动与修正走势组成。

（14） 一个中期下降趋势是由向下波动与修正走势组成。

（15） 一个中期上升趋势是由一系列小型上升趋势与小型下降趋势组成。

（16） 一个中期下降趋势是由一系列小型上升趋势与小型下降趋势组成。

（17） 中期头部必定是小型头部，小型头部不一定是中期头部。

（18） 中期底部必定是小型底部，小型底部不一定是中期底部。

内容摘要

中期趋势指标图追踪中期或者是两只线形的市场波动。交易者仅是随着行情的向上与向下发展而分别向上与向下连接趋势线。当趋势线穿越先前的中期头部或中期底部时，趋势将向上或向下变动。这些行为将形成上升趋势、下降趋势与修正走势。方向的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使得低点成为底部，高点成为头部。在构建中期趋势指标图的过程中，交易者应该忽略内侧线形。相反，交易者应该特别留意外侧线形的走势，因为外侧线形高价与低价的发生顺序将影响中期趋势指标图的结构。但外侧线形发生时，交易者应该留意是高价先发生，还是低价先发生。

避免将停止点设定在高点之上或低点之下，而应该设定在头部之上或底部之下。停止点的设定，应该考虑当时行情相对于历史交易区间的关系。研究与分析中期波动图所提供的资料，可以协助交易者判断“头部到头部”、“头部到底部”、“底部到头部”与“底部到底部”的价格与时间波动区间。这项资料可以用来判断当时的行情是处于扩张还是收缩阶段。另外，研究各个价位水平与交易时段的市场行为，可以协助交易者判断行情的属性。最后，交易者也应该了解月线图、周线图、日线图与盘中走势之间的关系，以此来掌握重要的支撑与压力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　主要趋势指标图形

在研究了小型与中期波动图并了解它们的一些缺点和优点之后，分析者自然会考虑主要的波动图。小型趋势图中的交易机会很难掌握，中期波动图相对容易操作，但交易者可能想要发展长线指标。小型趋势指标最积极，其次是中期趋势指标，主要趋势指标最保守。但是这并不代表主要趋势图形最理想，然而，绘制这些图形的目的就是在交易中获利。小型趋势图变动频繁，交易成本高。利用主要趋势进行交易，虽然佣金成本较低，但有可能失掉机会。理想的方法是将主要趋势图与中期趋势指标配合起来运用。例如，如果主要趋势图形显示行情处于牛市，最好在中期趋势指标的修正走势中寻找买进的机会。相反，如果主要趋势图形显示行情处于熊市，最好在中期趋势指标的修正走势中寻找卖出机会。主要趋势图形的构建绝对不能掉以轻心，因为每个市场的主要趋势都代表交易者的首要利害关系。

为了正确分析市场并进行成功交易，分析者必须同时采用主要趋势图、中期趋势图与小型趋势图。短期的波动组成长期波动。虽然每种图形都各有优点与缺点，配合起来使用可以发挥最大的功能。方式如下，遵循主要趋势的方向进行交易，利用中期趋势进场和离场，积极的交易者在主要与中期趋势中利用小型趋势寻找买/卖点。不要使用任何一种图形作为交易的唯一指导。在主要趋势中利用图形的组合进行交易，通常绘制主要趋势图之后，交易者可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辨识每个主要头部与主要底部，以及它们的发生日期（图 6.1）。另外，交易者也能够判断主要趋势何时发生变动，以及价格与时间的主要波动期间。根据这些资料可以建立简单的交易系统。

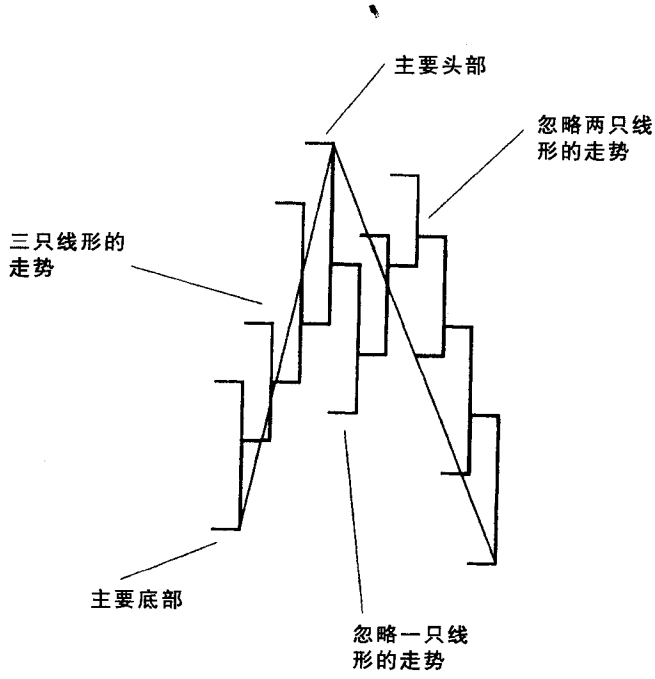


图 6.1 长期趋势指标图的基本结构

定义

由于主要波动图可以用来判别任何交易时段的主要头部与底部，为了避免解释我们是否在讨论月线图、周线图、日线图还是盘中走势图所带来的困扰，我们将利用单一线形代表每个交易时段。

主要波动图追踪的是三只线形的变动（图 6.2）。由一个低价开始，在连续三个交易时段内，当每只线形的高价高于前一只线形的高价时，将三只线形前的低价与新的高价连接起来，就形成向上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

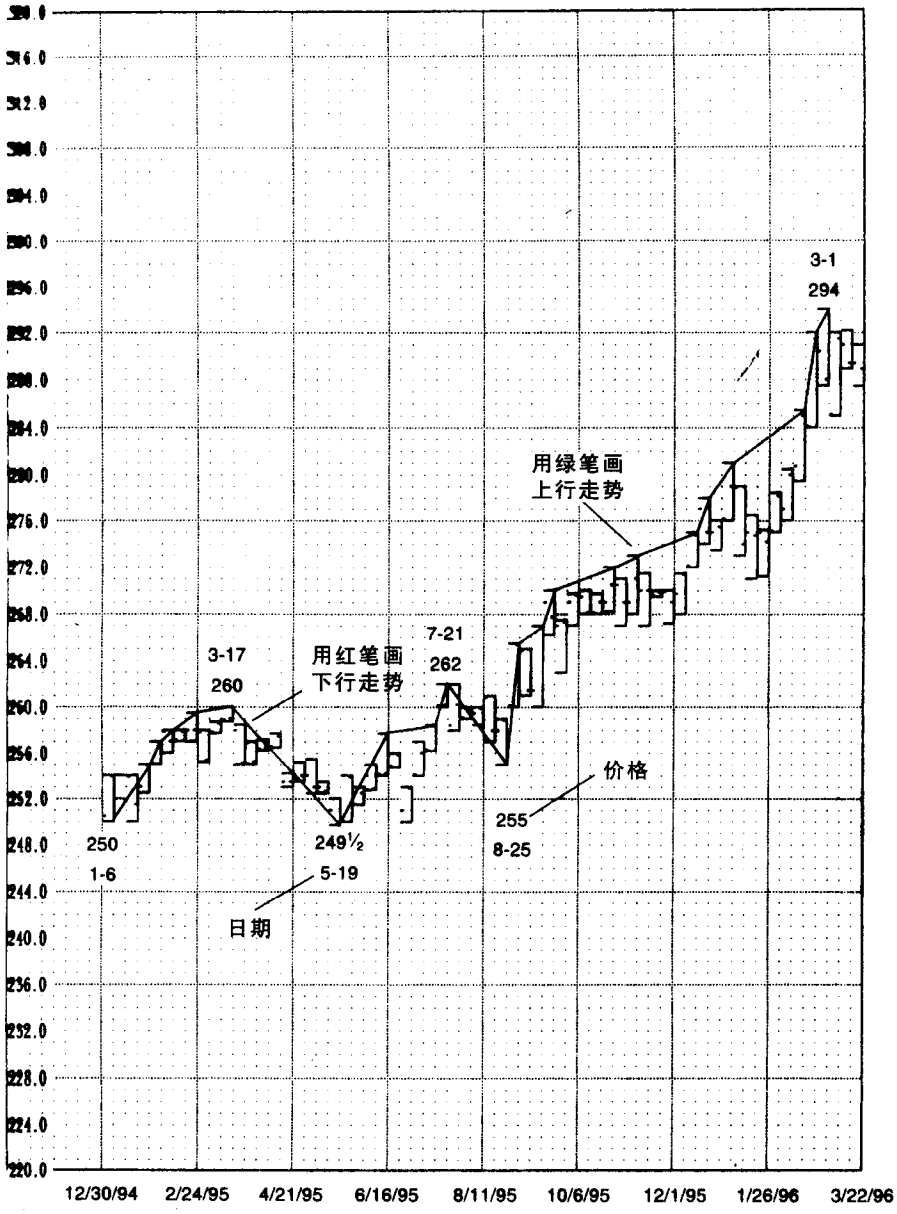


图 6.2 长期趋势指标图图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要趋势线，三只线形前的低价就成为主要底部。由一个高价开始，在连续三个交易时段内，每只线形的低价低于前一只线形的低价，将三只线形前的高价与新的低价连接起来，就形成向下的主要趋势线，三只线形前的高价就成为中期头部。将向上与向下的主要趋势线结合起来，就形成主要波动。这是非常重要的信息，因为在止损位的讨论上，交易者应该把止损位设定在主要波动的底部（而不是低点）之下，或在主要波动的头部（而不是高点）之上。读者必须研究和了解低点和主要底部，以及高点与主要头部之间的差别。

当第一个主要波动形成之后，交易者可以预期中期趋势的变动。如果由交易的第一个月、第一周或第一天开始绘制中期波动图，并且主要趋势线向上创出新高，这并不意味着主要趋势向上。反之，如果走势向下，这也不意味着主要趋势向下。只有当价格向上穿越主要底部时，才能确认主要趋势是向上的。同样，只有当价格向下穿越主要底部，才能确认主要趋势是向下。另外，如果主要趋势向上，行情出现下调但没有击穿之前的主要底部，这就是修正。同理，如果主要趋势向下，行情出现上涨但没有突破主要头部，这也是修正。市场是由向上与向下的两种走势构成。主要波动图反映了这两种走势：上升趋势中的向上走势与修正走势，下降趋势中的向下走势与修正走势。

总之，在研究主要波动图中，分析者仅是追踪三只线形的向上与向下走势，向下趋势线与随后向上趋势线的交叉代表主要波动底部，向上趋势线与随后向下趋势线的交叉代表主要波动头部。主要趋势指标图则是由主要波动头部与底部构成。价格向上穿越主要波动头部，主要趋势转变为向上，价格向下穿越主要波动底部，主要趋势转变为向下。市场就是由上升趋势，下降趋势与修正走势构成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结构

为了正确建立主要趋势指标图，需要准备的有：线形图、价格与时间数据、红笔、绿笔、黑笔和直尺。黑笔用来更新线形，绿笔用来绘制向上的趋势线，红笔用来绘制向下的趋势线。为了避免错误，趋势线最好用直尺来画。价格与时间的数据用来确认高点和低点的位置，肉眼的观察可能会有误差。

主要趋势指标图最好在合约一开始交易时就绘制，这样等到此合约进入交易活跃时期时，分析者已经拥有一份完整的主要波动图，随时可以从中推论出有价值的时间和价格信息。这份走势图就类似于市场的“指纹”，因为每个市场的独特形态都会反映在图形中。这就是为什么交易者必须随时拥有精确资料的原因。

由月线图的低价绘制的主要趋势

在月线图(图 6.3)中，由交易的第一个月份开始绘制图形，然后每月更新资料。从一个低价开始，如果连续三只线形创出新高，用绿笔将三只线形前低价和当月线形的高价相连，绘制向上的主要趋势线，由此三只线形前的低价就形成了主要底部。一旦三只线形引发上行趋势，就不需要有三个连续的高价来使得主要趋势向上。在市场创新高的每个月份，延伸这条绿线到当月的高点，直到市场连续三个月出现较低的低价为止。这时，用红笔将三个月前线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的主要趋势线，三个月前线形的高价就成为主要头部。一旦三只线形引发下降趋势，就不需要有三个连续的低价来使得主要趋势向下。在市场创新低的每个月份，延伸这条红线到当月的低点，直到市场连续三个月出现较高的高价为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

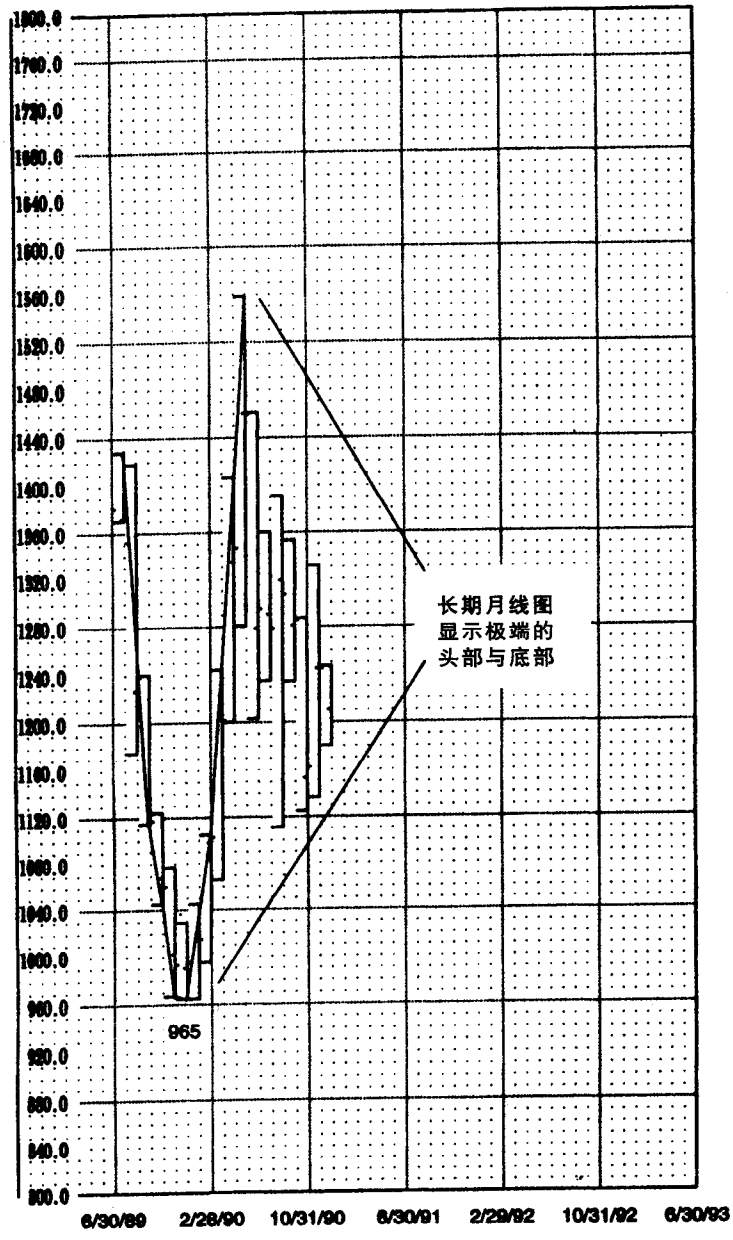


图 6.3 由一个低价开始的主要趋势指标月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由月线图的高价绘制的主要趋势

在月线图中，由交易的第一个月份开始绘制图形，然后每月更新资料。从一个高价开始，如果连续三只线形创出新低，用红笔将三只线形前高价和当月线形的低价相连，绘制向下的主要趋势线，由此三只线形前的高价就形成了主要头部。一旦三只线形引发下降趋势，就不需要有三个连续的低价来使得主要趋势向下。在市场创新低的每个月份，延伸这条红线到当月的低点，直到市场连续三个月出现较高的高价为止。这时，用绿笔将三个月前线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的主要趋势线，三个月前线形的低价就成为主要底部。一旦三只线形引发上行趋势，就不需要有三个连续的高价来使得主要趋势向上。在市场创新高的每个月份，延伸这条绿线到当月的高点，直到市场连续三个月出现较低的低价为止。

由周线图的低价绘制的主要趋势

在周线图中，由交易的第一周开始绘制图形，然后每周更新资料。从一个低价开始，如果连续三只线形创出新高，用绿笔将三只线形前低价和当周线形的高价相连，绘制向上的主要趋势线，由此三只线形前的低价就形成了主要底部。一旦三只线形引发上行趋势，就不需要有三个连续的高价来使得主要趋势向上。只要市场创新高，就延伸这条绿线到当周的高点，直到市场连续三周出现较低的低价为止。这时，用红笔将三周前线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的主要趋势线，三周前线形的高价就成为主要头部。一旦三只线形引发下降趋势，就不需要有三个连续的低价来使得主要趋势向下。只要市场创新低，就延伸这条红线到当周的低点，直到市场连续三周出现较高的高价为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由周线图的高价绘制的主要趋势

在周线图(图 6.4)中，由交易的第一周开始绘制图形，然后每周更新资料。从一个高价开始，如果连续三只线形创出新低，用红笔将三只线形前高价和当周线形的低价相连，绘制向下的主要趋势线，由此三只线形前的高价就形成了主要头部。一旦三只线形引发下降趋势，就不需要有三个连续的低价来使得主要趋势向下。只要市场创新低，就延伸这条红线到当周的低点，直到市场连续三周出现较高的高价为止。这时，用绿笔将三周前线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的主要趋势线，三周前线形的低价就成为主要底部。一旦三只线形引发上行趋势，就不需要有三个连续的高价来使得主要趋势向上。只要市场创新高，就延伸这条绿线到当周的高点，直到市场连续三周出现较低的低价为止。

由日线图的低价绘制的主要趋势

在日线图(图 6.5)中，由交易的第一天开始绘制图形，然后每天更新资料。从一个低价开始，如果连续三只线形创出新高，用绿笔将三只线形前低价和当天线形的高价相连，绘制向上的主要趋势线，由此三只线形前的低价就形成了主要底部。一旦三只线形引发上行趋势，就不需要有三个连续的高价来使得主要趋势向上。只要市场创新高，就延伸这条绿线到当天的高点，直到市场连续三天出现较低的低价为止。这时，用红笔将三天前线形的高价和当前线形的低价相连，绘制出向下的主要趋势线，三天前线形的高价就成为主要头部。一旦三只线形引发下降趋势，就不需要有三个连续的低价来使得主要趋势向下。只要市场创新低，就延伸这条红线到当天的低点，直到市场连续三天出现较高的高价为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

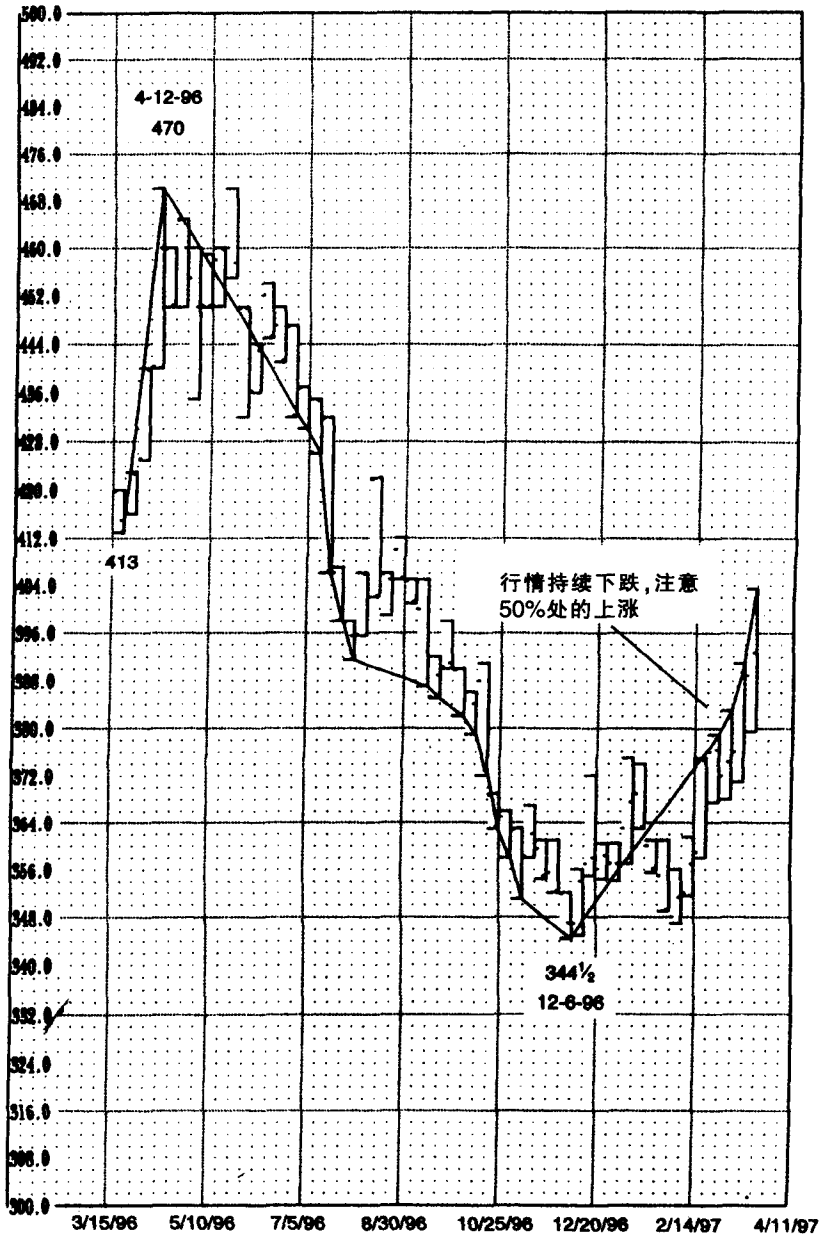


图 6.4 由一个高点开始的主要趋势指标周线图（一旦周线图上的主要趋势指标开始向下，往往会持续数周）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

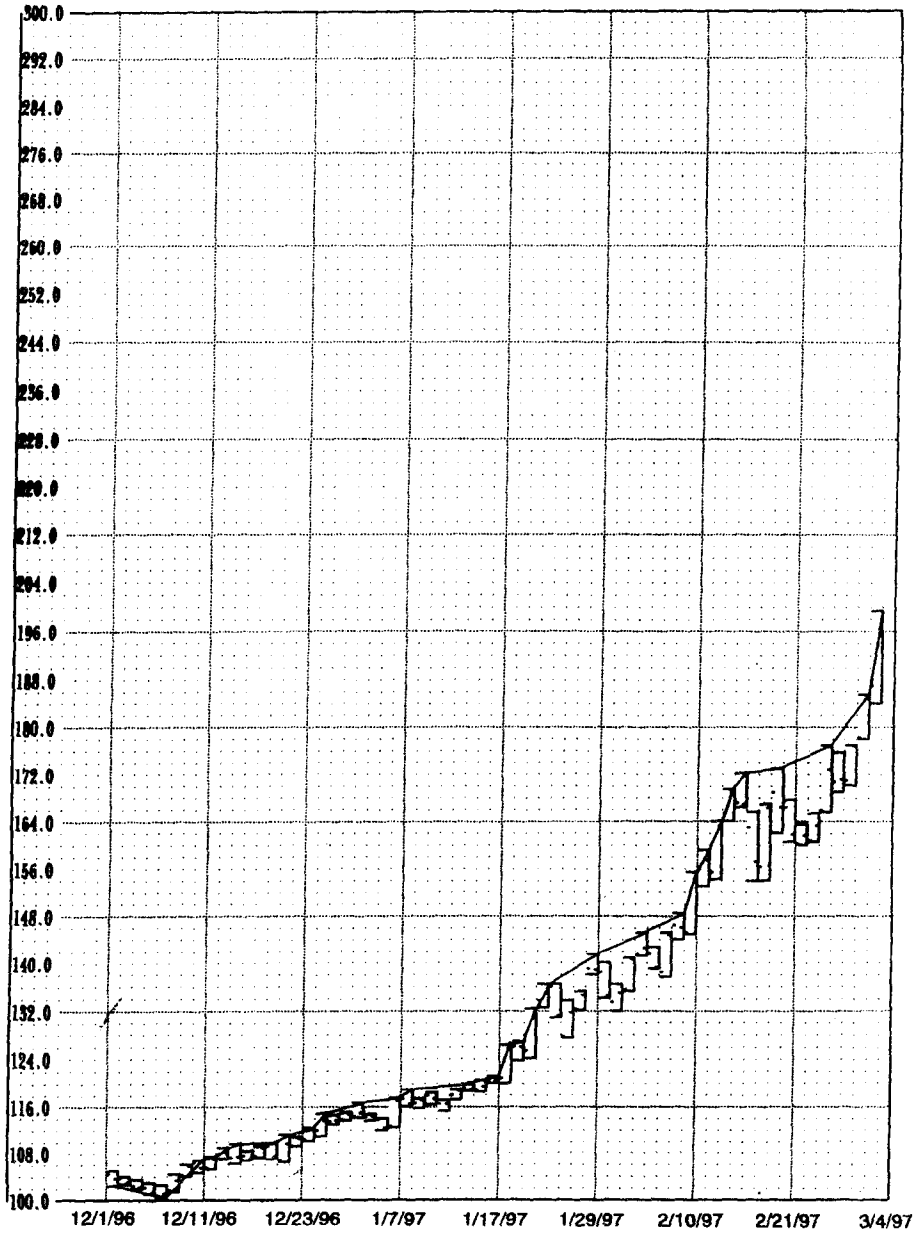


图 6.5 由低价开始的主要趋势指标日线图（图形显示出三天主要趋势指标的重要性。注意在三个月的时间段内，图形中并没有出现三天以上的修正。同时还可以发现低价区波动窄、高价区波动幅度大）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由日线图的高价绘制的主要趋势

在日线图中，由交易的第一天开始绘制图形，然后每天更新资料。从一个高价开始，如果连续三只线形创出新低，用红笔将三只线形前高价和当天线形的低价相连，绘制向下的主要趋势线，由此三只线形前的高价就形成了主要头部。一旦三只线形引发下降趋势，就不需要有三个连续的低价来使得主要趋势向下。只要市场创新低，就延伸这条红线到当天的低点，直到市场连续三天出现较高的高价为止。这时，用绿笔将三天前线形的低价和当前线形的高价相连，绘制出向上的主要趋势线，三天前线形的低价就成为主要底部。一旦三只线形引发上行趋势，就不需要有三个连续的高价来使得主要趋势向上。只要市场创新高，就延伸这条绿线到当天的高点，直到市场连续三天出现较低的低价为止。

以上就是如何绘制主要趋势指标图的方法（图 6.6），保持这样的程序来时时更新月线图、周线图与日线图。在绘制完每个主要波动后，在每个主要头部的上方和主要底部的下方标示出价格和发生时间。

内侧线形

当交易者追踪市场的主要波动时，值得注意的重要现象是内侧与外侧的走势。由于此形态可能发生在任何交易时段（月、周和天），我们将其称为“内侧线形”(图 6.7)。如果某只线形的高价低于前一只的高价，而且低价高于前一只的低价，这就是内侧线形。在绘制市场的主要波动时，分析者会忽略内侧线形，等待观察下一线形的交易区间。由于内侧线形被忽略，交易者必须根据前一个线形来判断主要趋势的方向。此线形就被称为“最近的活跃线形”。在内侧线形之前，如果趋势线向上，而且最近的反弹高于最近活跃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

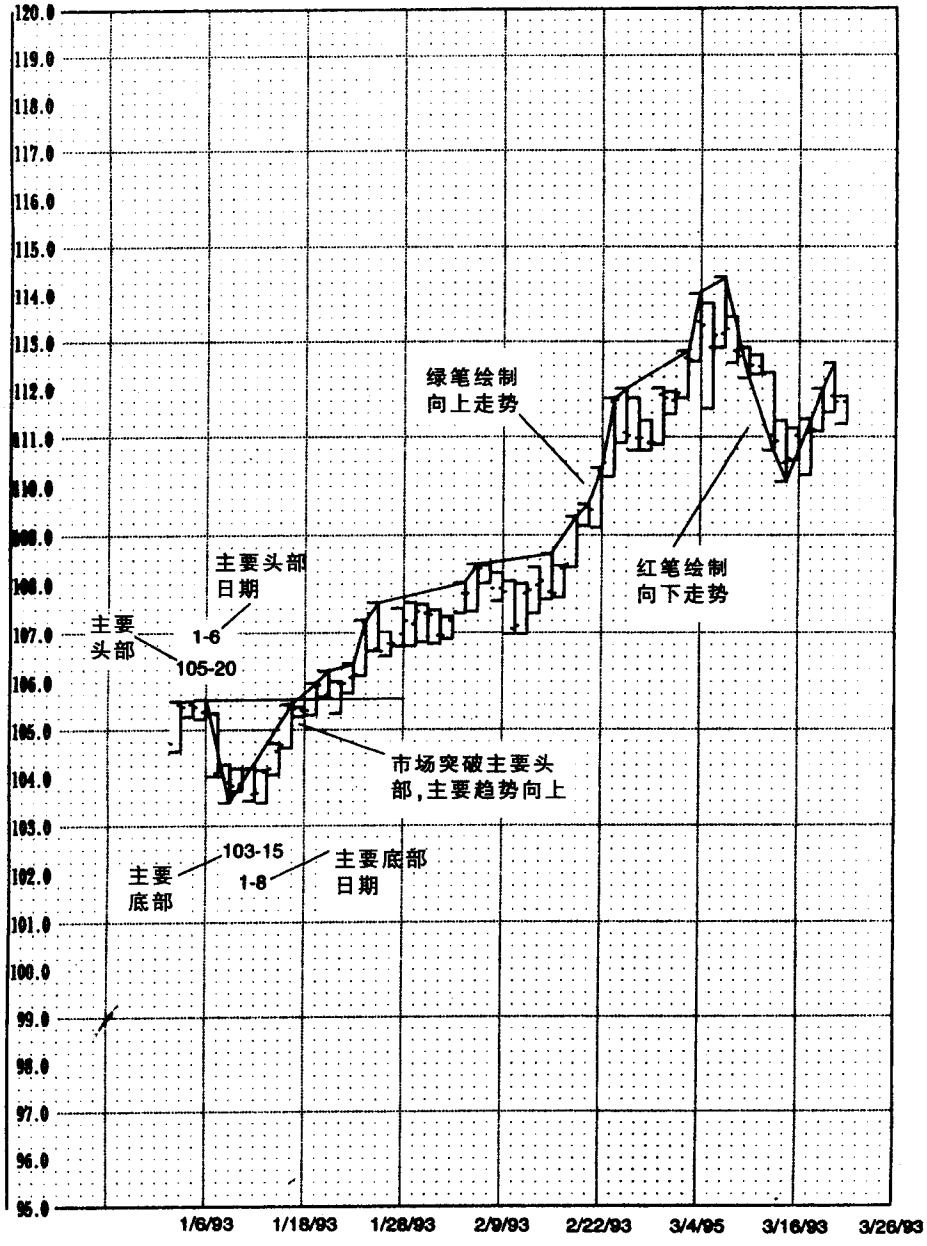


图 6.6 主要趋势指标图 [图形显示了市场的上涨和下跌走势。这份图追踪主要（三只线形）波动]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

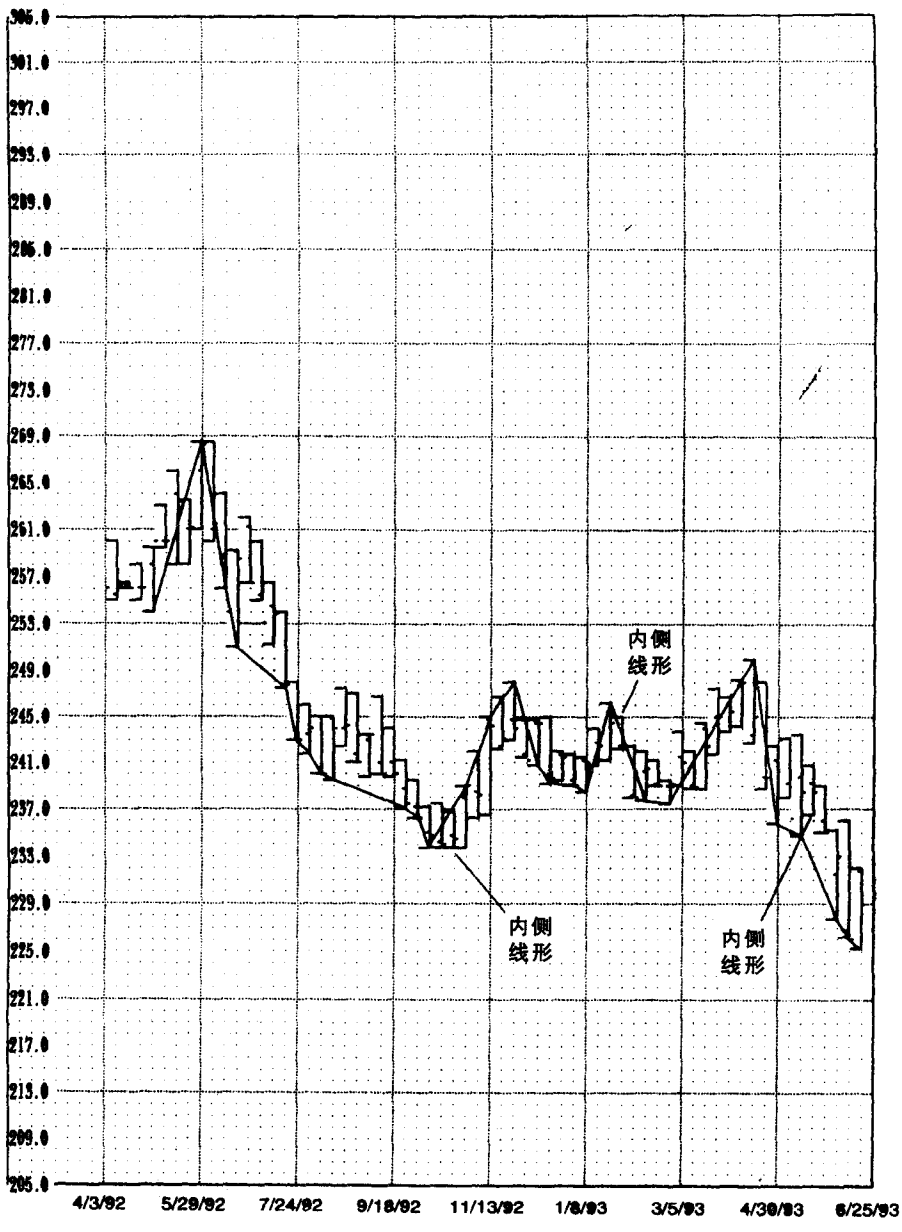


图 6.7 内侧线形图（图形显示了内侧线形并不影响主要趋势指标，主要趋势波动图忽略内侧线形）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线形的高价，则主要趋势线向上。在内侧线形发生之前，如果趋势线向上，但是市场走势低于最近活跃线形的低价，则主要趋势线向下。在内侧线形发生之前，如果趋势线向下，同时下跌低于最近活跃线形的低价，则主要趋势线向下。在内侧线形发生之前，如果趋势线是向下，同时市场走势高于最近活跃线形的高价，则主要趋势线向上。总之，交易者忽略内侧线形，然后根据最近活跃线形来判断主要趋势的随后方向。

外侧线形

如果某个交易时段的高价高于前一个交易时段的高价，而且低价低于前一个交易时段的低价，这就是外侧交易时段（图 6.8）。与内侧线形不同，交易者必须注意外侧线形高价与低价发生的先后顺序。如果主要趋势线向上，而且外侧线形的高价发生在低价之前，则将中期趋势线连接到外侧线形的高价。如果主要趋势线向上，而外侧线形的低价发生在高价之前，则先将主要趋势线连接到外侧线形的高价，忽略先发生的低价。此外，如果主要趋势向下，而且外侧线形的高价发生在低价之前，则将主要趋势线连接到外侧线形的低价，忽略先发生的高价。最后，如果主要趋势向下，而且外侧线形的低价发生在高价之前，则将主要趋势线连接到外侧线形的低价。

正确记录外侧线形高价与低价的发生顺序非常重要，因为市场的发展可能维持原先的趋势，或者交易者将被迫调整停止指令。当我们回顾历史上的主要趋势指标图时，无法确定外侧线形高低价发生的顺序，比较稳妥的是，假定最接近开盘价的极端价格先发生，最接近收盘价的极端价格后发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

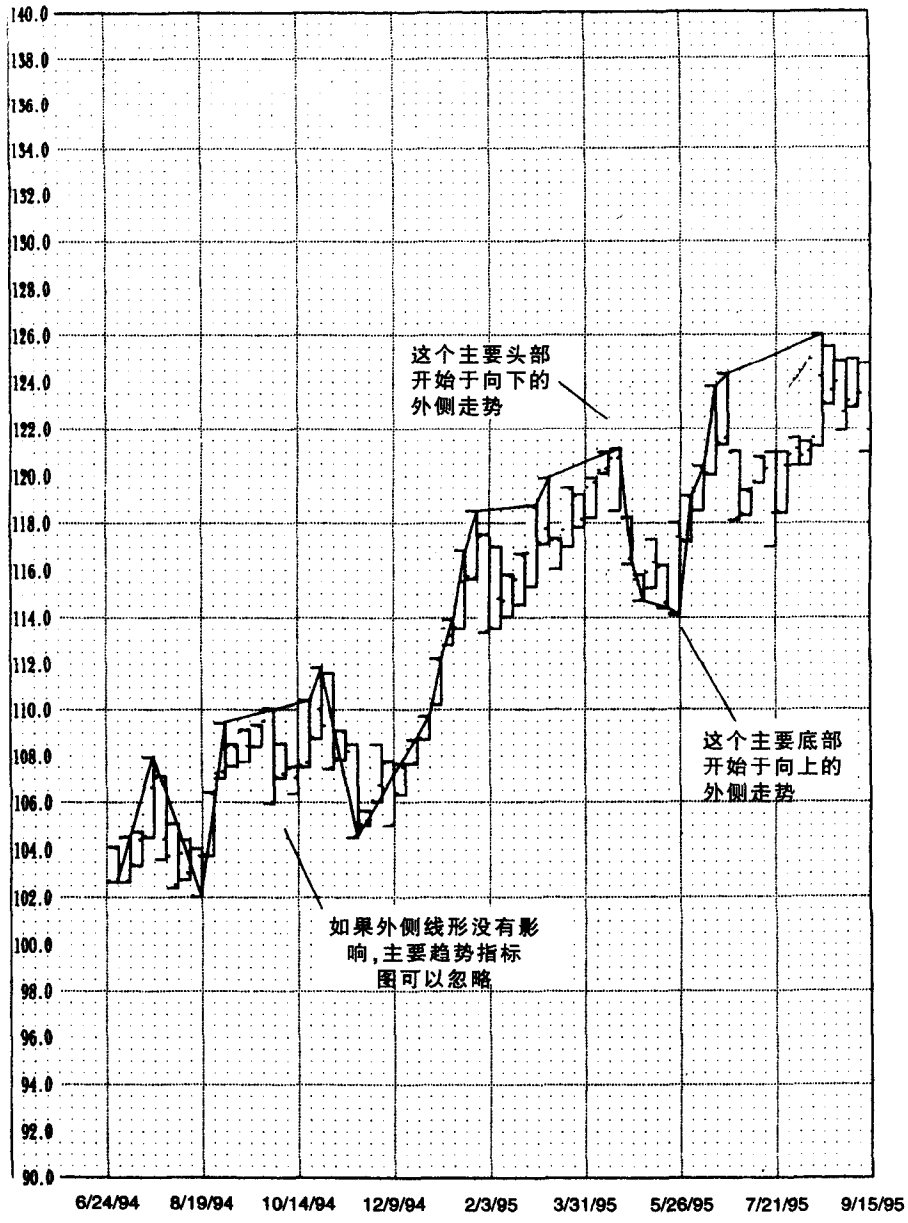


图 6.8 外侧线形图（图形显示外侧走势常常指出未来走势的主要头部和底部）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停止指令

虽然在本书的后面部分会有详细的例子来讨论停止指令的设定，但此处给出一般原则：停止价位应该设定在主要底部之下（图6.9）或主要头部之上。这是因为停止价位一旦被触及，主要趋势就要改变。另一方面，如果将停止价位设在高点或低点，停止点就会经常被触发，交易者很容易终止交易。另外，避免将停止价位设在高点或低点的基本理由就是，交易者只是简单地把停止点设在了正常的波动内。当使用主要波动图进入市场时，千万不要采用固定金额的停止点，因为交易者很可能在价格的正常波动中被清出局。

停止点应该由市场决定。当交易者准备进场时，应该事先研究主要波动图，由此决定他能否承受特定市场的价格波动。如果交易者不能接受，则说明他没有足够的资本在该市场中交易，他应该在其资本允许的范围内寻找其他市场进行交易。

市场交易的价格水平经常会决定波动幅度的大小，最终决定停止点的幅度。例如，如果当时市场运行在高价区，则波动的幅度将大于低价区。停止价应该设定在主要头部上侧或主要底部下侧的一、二或三个的价格单位。停止点设定的位置取决于当时的价格水平与波动程度。例如，如果市场是处于历史低价区，停止点距离主要头部或主要底部的紧密程度应该甚于市场运行于高价区。交易者应该利用长期走势图来判断市场当时所处的位置，然后设定相关的停止点。

当我们讨论特定的市场时，将详细说明如何根据主要头部（底部）与当时的交易价格水平来决定停止位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

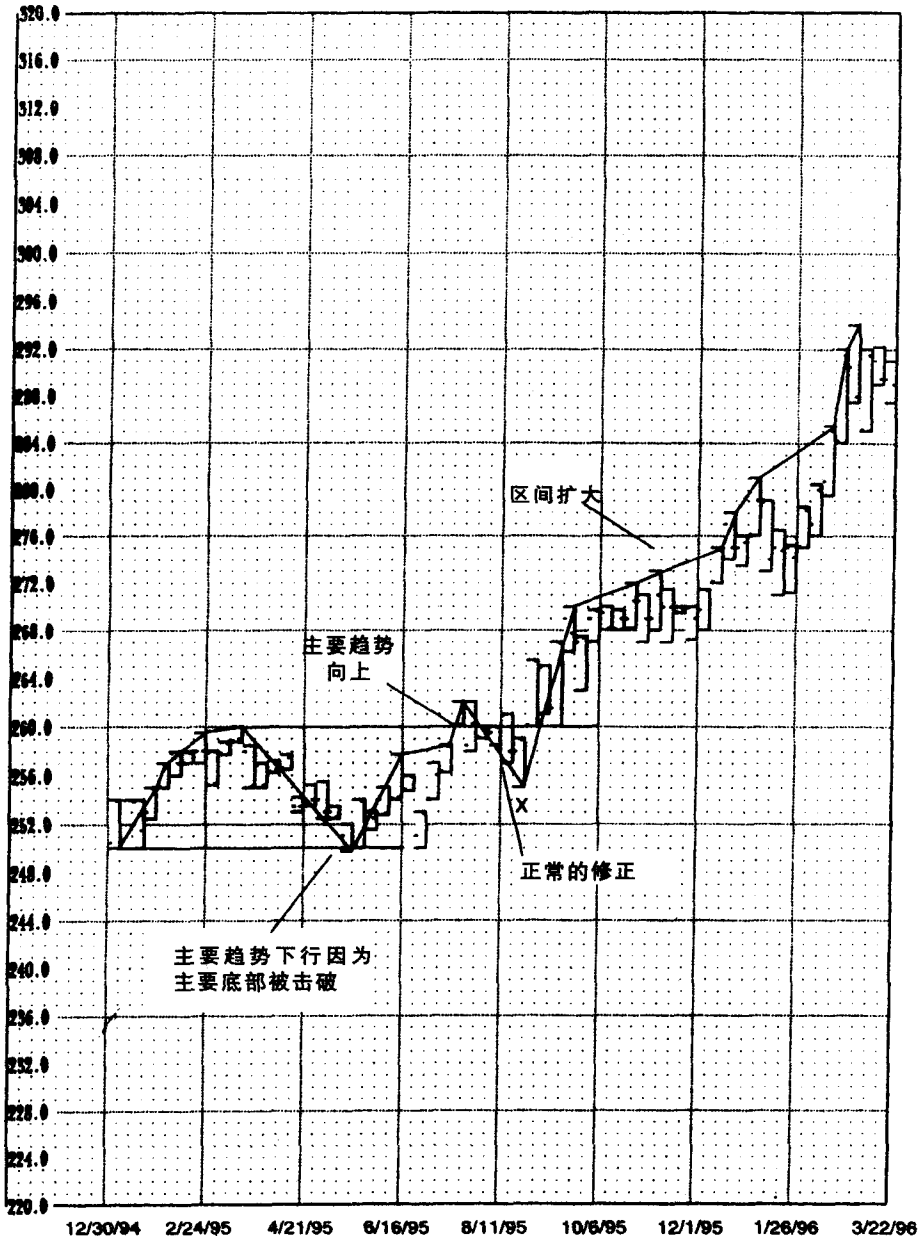


图 6.9 主要趋势指标图和止损位的设定（X 表示止损点设在主要底部下方，并不是一个固定金额。止损位置由市场走势决定）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用相关的资料

保存这些波动的记录，因为这些点将成为目前市场的重要支撑与压力，或未来几年的历史重要支撑与压力。除了价位之外，主要头部与底部的发生日期会在当前或未来成为重要的时间点。

在辨识主要头部与底部之后，应该记录“头部到头部”、“头部到底部”、“底部到头部”与“底部到底部”之间的价格与时间。这些资料可以用来判断市场是处于扩张或收缩状态。另外，还应该根据价格水平与日期来总结主要波动，这可以让交易者了解特定时期内各种价格水平上的市场行为。除了循环的资料以外，图形中还包括重要的季节性资料。交易者同时应该分析不同价格水平上的上升（下降）趋势强度以及其修正走势。为了便于计算价格与时间的变动，交易者可以运用电子数据表来处理资料。保存这些波动的记录非常重要，因为这有助于预测未来价格与时间的波动。

交易者应该随时准备这些图形，用来判断相关时间段内的主要趋势。更进一步地，分析者必须注意各种时段图形之间的关系，这样才不会浪费绘制图形的努力。在分析图形时，交易者应该采用“由上往下”的视角：“月线图上的主要头部或底部最重要，其次是周线图上的主要头部与底部，再次是日线图上的主要头部与底部，最后是小时图上的主要头部与底部。”

一旦准备妥当各种时段的主要趋势图，并分别标示头部与底部之后，应该特别留意下列数点，以便了解各种图形之间的关系。后文中讨论百分比折返与江恩角的部分，将再次强调这方面的观念。

（1）月线图上的主要头部，必定是周线图、日线图与小时图上的主要头部。

（2）周线图的主要头部，必定是日线图与小时图上的主要头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部，但未必是月线图上的主要头部。

（3） 日线图上的主要头部，必定是小时图上的主要头部，但未必是周线图或月线图上的主要头部。

（4） 小时图上的主要头部，未必是日线图、周线图或月线图上的主要头部。

（5） 月线图上的主要头部，必定是周线图、日线图与小时图上的主要头部。

（6） 周线图的主要底部，必定是日线图与小时图上的主要底部，但未必是月线图上的主要底部。

（7） 日线图上的主要底部，必定是小时图上的主要底部，但未必是周线图或月线图上的主要底部。

（8） 小时图上的主要底部，未必是日线图、周线图或月线图上的主要底部。

（9） 月线图上的一个主要上升趋势与一个主要下降趋势，它们是由周线图、日线图与小时图中的一系列波动所组成。交易者应统计月线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个周线图、日线图与小时图中的波动构成。

（10） 周线图上的一个主要上升趋势与一个主要下降趋势，它们是由日线图与小时图中的一系列波动构成。交易者应该统计周线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个日线图与小时图中的波动构成。

（11） 日线图上的一个主要上升趋势与一个主要下降趋势，它们是小时图中的一系列波动构成。交易者应该统计日线图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个小时图中的波动构成。

（12） 小时图上的一个主要上升趋势与一个主要下降趋势，它们是由其他盘中走势图 （如，30 分钟、15 分钟或 5 分钟走势图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一系列波动构成。交易者应该统计小时图上每个上升趋势与下降趋势平均是由多少个盘中走势的波动构成。

（13） 一个主要上升趋势是由向上波动与修正走势组成。

（14） 一个主要下降趋势是由向下波动与修正走势组成。

（15） 一个主要上升趋势是由一系列中期／小型上升趋势与中期／小型下降趋势组成。

（16） 一个主要下降趋势是由一系列中期／小型上升趋势与中期／小型下降趋势组成。

（17） 主要头部必定是中期与小型头部，但中期与小型头部不一定是主要头部。

（18） 主要底部必定是中期与小型底部，但中期与小型底部不一定是主要底部。

内容摘要

主要趋势指标图追踪主要或者是三只线形的市场波动。交易者仅是随着行情的向上与向下发展而分别向上与向下连接趋势线。当趋势线穿越先前的主要头部或主要底部时，趋势将向上或向下变动。这些行为将形成上升趋势、下降趋势与修正走势。方向的变化使得低点成为底部，高点成为头部。在构建主要趋势指标图的过程中，交易者应该忽略内侧线形。相反，交易者应该特别留意外侧线形的走势，因为外侧线形高价与低价的发生顺序将影响主要趋势指标图的结构。当外侧线形发生时，交易者应该留意是高价先发生，还是低价先发生。

避免将停止点设定在高点之上或低点之下，而应该设定在头部之上或底部之下。停止点的设定，应该考虑当时行情相对于历史交易区间的关系。研究与分析主要波动图所提供的资料，可以协助交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者判断“头部到头部”、“头部到底部”、“底部到头部”与“底部到底部”的价格与时间波动区间。这项资料可以用来判断当时的行情是处于扩张还是收缩阶段。另外，研究各个价位水平与交易时段的市场行为，可以协助交易者判断行情的属性。最后，交易者也应该了解月线图、周线图、日线图与盘中走势之间的关系，以此来掌握重要的支撑与压力位。小型、中期和主要趋势图之间的关系同时也需要特别留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　趋势指标法则的例外

第四章、第五章和第六章讨论了趋势指标图的构建方法，说明如何利用它们进行交易，并简要介绍了停止点的设定。趋势指标图是一种机械性的方法，它假定交易者完全遵循市场的波动进行交易。可是，由于行情的发展会发生变化，交易者必须了解某种情况下必须忽略趋势指标的停止位和提早调整停止点。也就是说，趋势指标在某些情况下将被取代。这些情况包括：双重底(双重顶)、延伸性的价格走势、均衡波动，以及头部信号(底部信号)。

双重底

在趋势指标图形中，分析者可以察觉到某种很容易识别的形态，其中之一就是双重底。依据双重底买进往往很安全，因为设定在双重底之下的止损位通常不会被触及，尤其是当双重底发生在偏低的价位，或发生在延伸性的跌势之后。在双重底中，底部并不需要完全契合，例如，第二个底部可以稍微高于第一个底部。根据历史资料，深入研究各种趋势指标图中双重底的形成，分析员可以评估两个底部之间所允许的价格差异程度。如果双重底中的第二个底部稍高于第一个底部，这是属于渐高的双重底，往往意味着市场随后将走高(图 7.1～7.3)。这是重大涨势发生之前的常见形态，尤其是第一个底部之后发生突兀性的涨势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

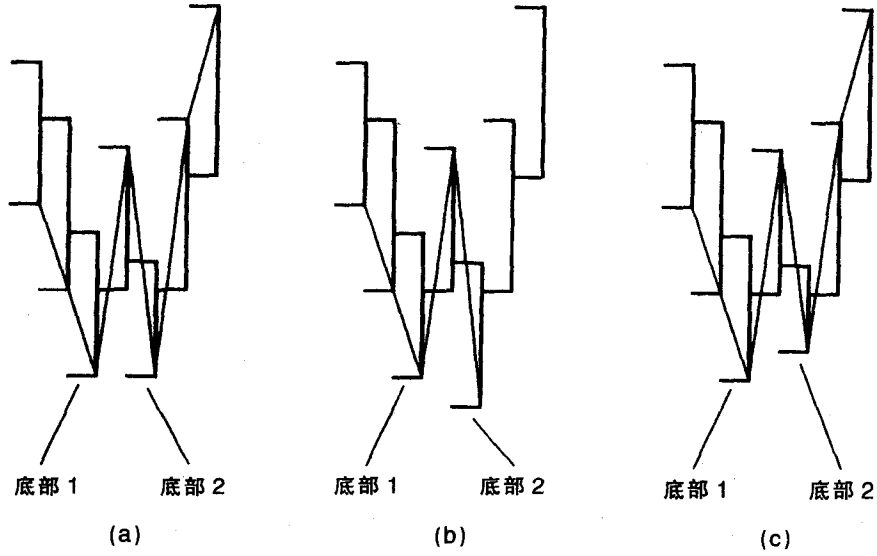


图 7.1 小型趋势中的双重底 [第二个底部可以和第一个底部相同 (a)，或者低于第一个底部 (b)，或高于第一个底部 (c)]

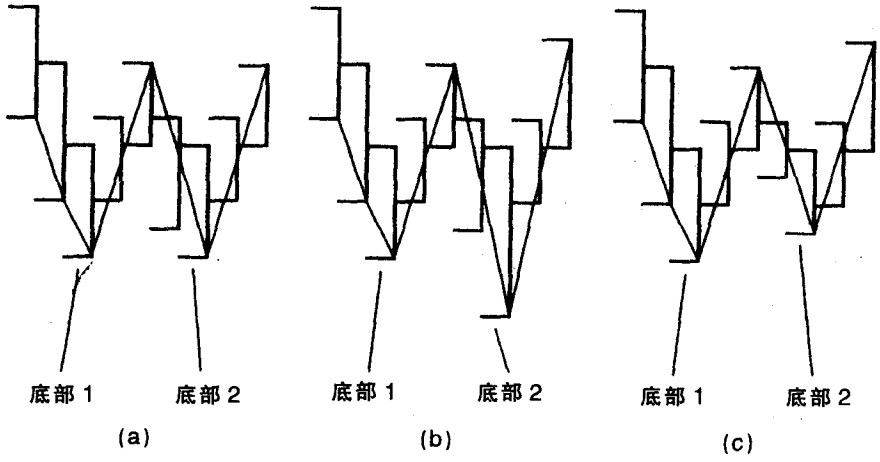


图 7.2 中期趋势中的双重底 [第二个底部可以和第一个底部相同 (a)，或低于第一个底部 (b)，或高于第一个底部 (c)]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

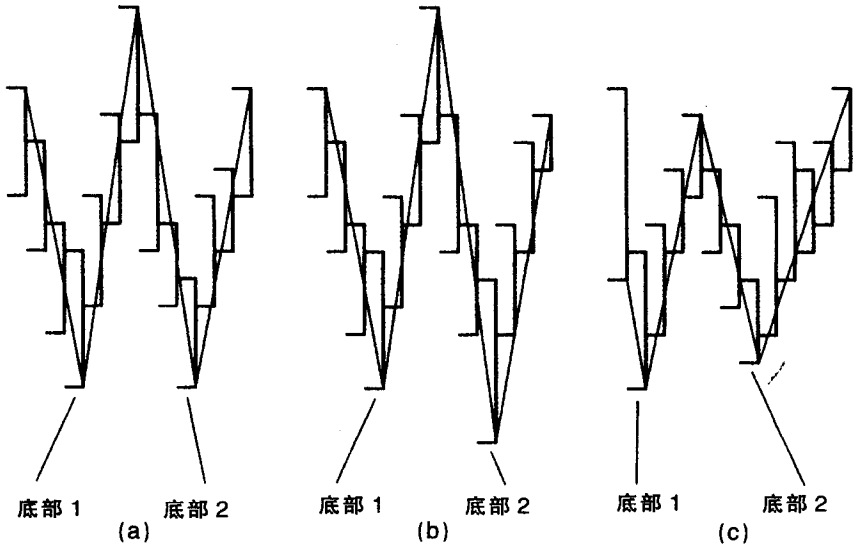


图 7.3 主要趋势中的双重底 [第二个底部可以和第一个底部相同 (a)，或低于第一个底部 (b)，或高于第一个底部 (c)]

双重底又称为“W”底(图 7.4)，因为趋势指标的两个底部与一个头部构成“W”的形状。这个排列有两个进场的机会：第二个底

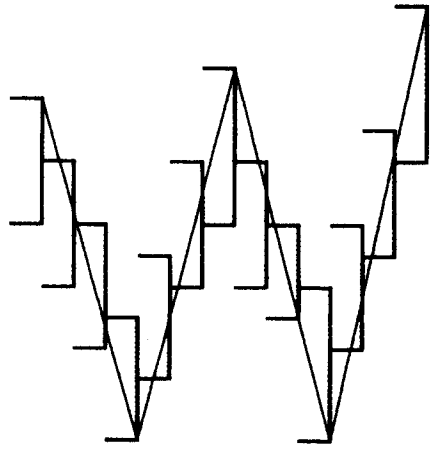


图 7.4 双重底 (此形态又被称为“W”底，因为趋势线的组成类似于字母“W”)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部形成之后的逆势买进机会，以及后一个波动头部被突破之时。不论在哪个机会进场，停止点都设定在趋势指标最近底部的下侧。

如果交易者决定利用双重底作为进场的信号，必须记住一点，虽然这个排列在小型到主要趋势指标中的结构都相同，但各自的底部力度并不同。

相对于中期与主要趋势指标的图形来说，小型趋势指标图比较容易发生双重底的排列(图 7.5)，支撑的力度也相对较弱。

中期趋势指标图中的双重底(图 7.6)发生频率低于小型趋势指标，但高于主要趋势指标。同时，中期趋势指标图中的双重底力度强于小型趋势指标，但弱于主要趋势指标。

相对于小型与中期趋势指标的图形来说，主要趋势指标图中的双重底(图 7.7)比较少见，支撑的力度也强于其他图形。

双重底的力度是时间的函数，两个底部的间距愈大，形态就愈重要，尤其是双重底形成之前曾经发生连续性的重大跌势，或双重底是发生在历史低位。如果双重底发生在明显的偏高价位，当底部被跌破时，代表理想的做空机会。总之，交易者应该留意大型的双重底，以及其发生的位置。

双重顶

另一个在趋势指标图形中常见的形态是双重顶(图 7.8～7.10)。根据双重顶卖出，往往是很安全的方法，因为设定在双重顶之上的停止点通常不会被触及，尤其是当双重顶是发生在偏高的价位，或发生在延伸性的重大涨势之后。在双重顶排列中，两个头部的价位并不需要完全契合，例如，头部 2 可以稍微高于头部 1。根据历史资料，深入研究各种趋势指标图中所形成的双重顶，我们可以评估两个头部之间所允许的价格差异程度。如果双重顶中的第二个顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

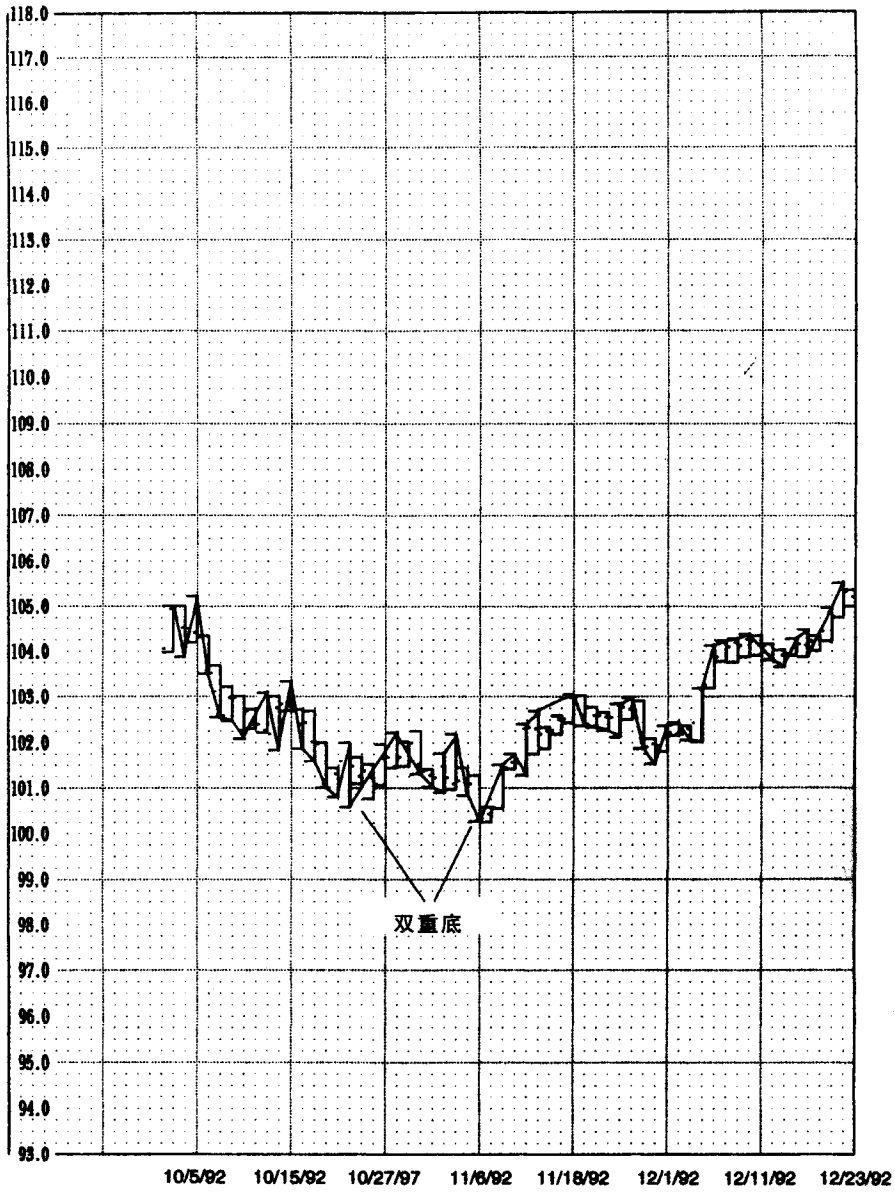


图 7.5 小型趋势图中的双重底（图中显示出第二个底可以低于第一个底）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

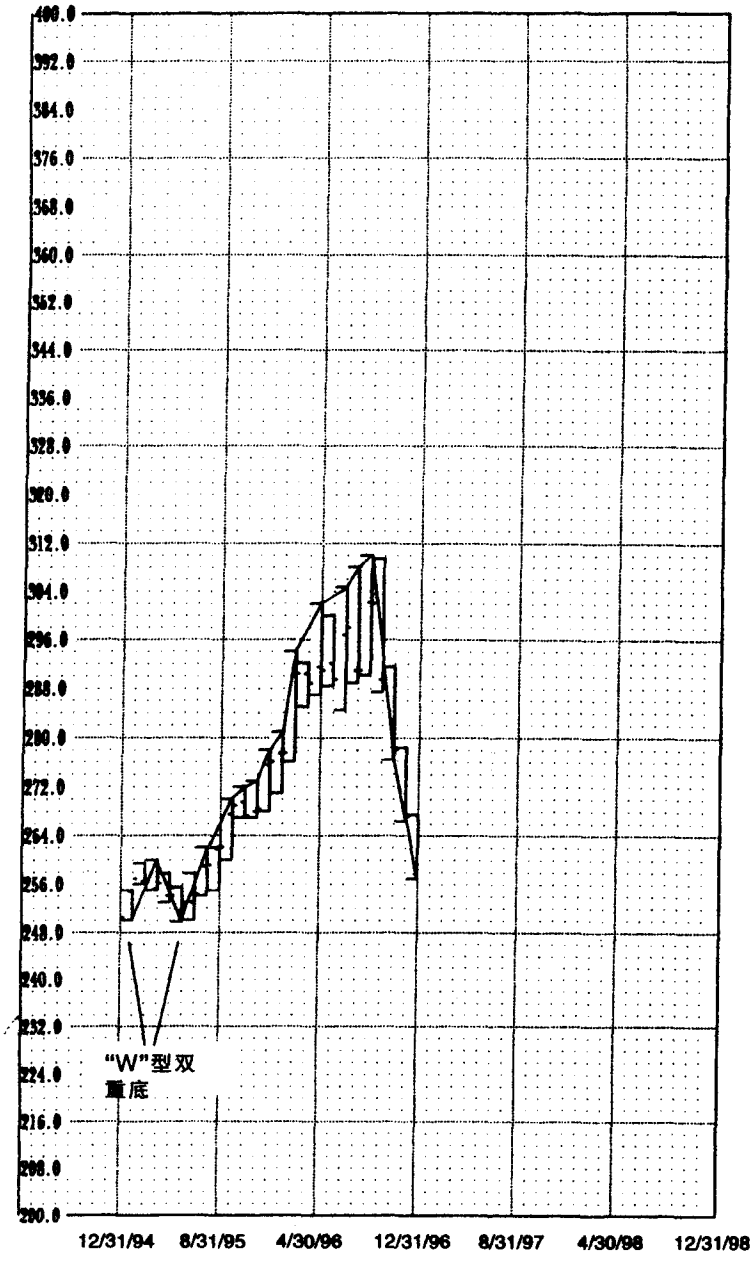


图 7.6 中期趋势指标图中的双重底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

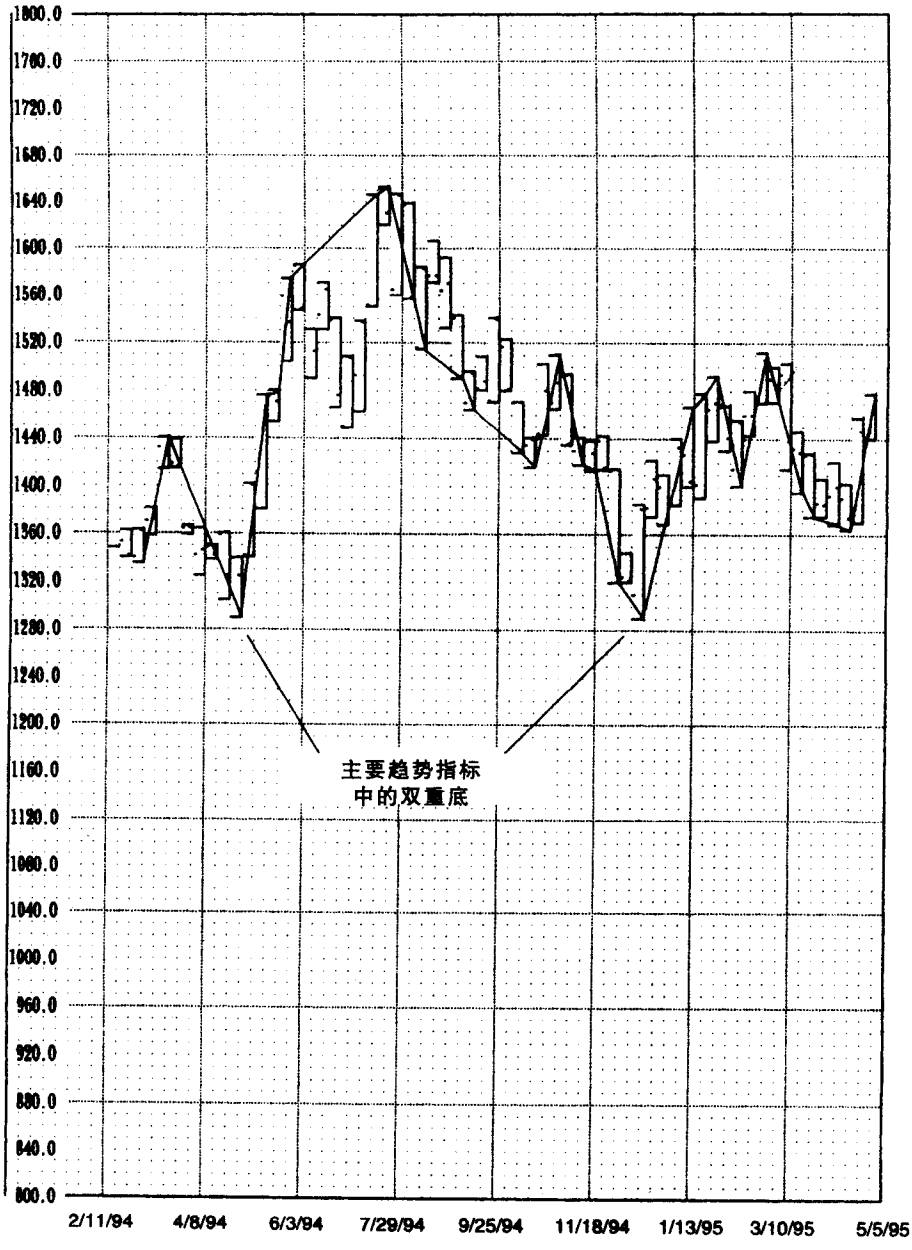


图 7.7 主要趋势指标图中的双重底（第二个底部价位和第一个底部价位相同）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

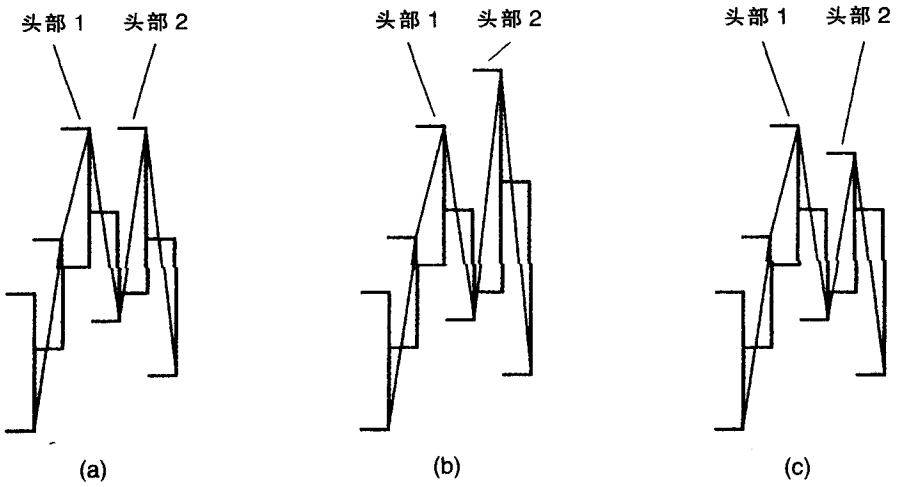


图 7.8 小型趋势中的双重顶（头部 2 可以与头部 1 相同，或高于头部 1，或低于头部 1）

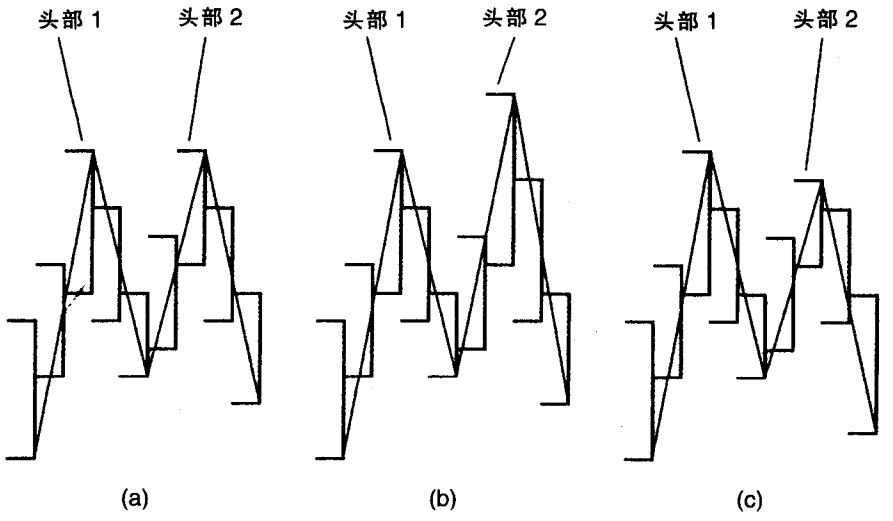


图 7.9 中期趋势中的双重顶（头部 2 可以与头部 1 位置一样，或者高于头部 1，或低于头部 1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

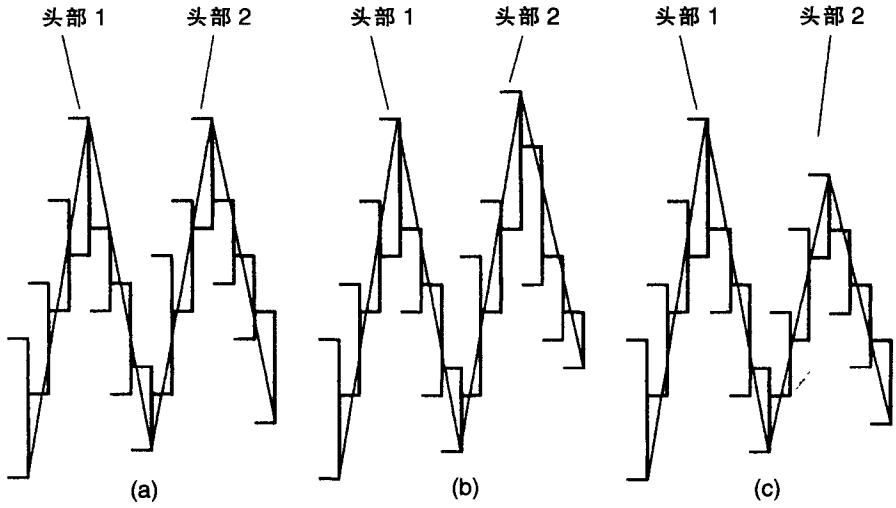


图 7.10 主要趋势图中的双重顶 [头部 2 可以与头部 1 位置相同 (a)，或者高于头部 1 (b)，或低于头部 1 (c)]

稍低于第一个顶部，这是属于渐低的双重顶，往往代表行情随后将走低(图 7.11)。这是重大跌势发生之前的常见形态，尤其是第一个头部之后发生突兀性的跌势。

双重顶又称为“M”头，因为趋势指标的两个头部与一个底部正好构成“M”的形状。这个排列有两个进场的机会：第二个头部形成之后的逆势卖出机会，以及波动底部被击穿之时。不论在哪个机会进场，停止点都设定在趋势指标最近头部的上侧。

如果交易者决定利用双重顶做为进场的信号，必须记住一点，虽然这个排列在小型到主要趋势指标中的结构都相同，但各自的头部压力并不同。

相对于中期与主要趋势指标的图形来说，小型趋势指标图比较容易发生双重顶的排列，压力也相对较弱。

中期趋势指标图中的双重顶发生频率低于小型趋势指标，但高于主要趋势指标。同时，中期趋势指标图中的双重顶压力强于小型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

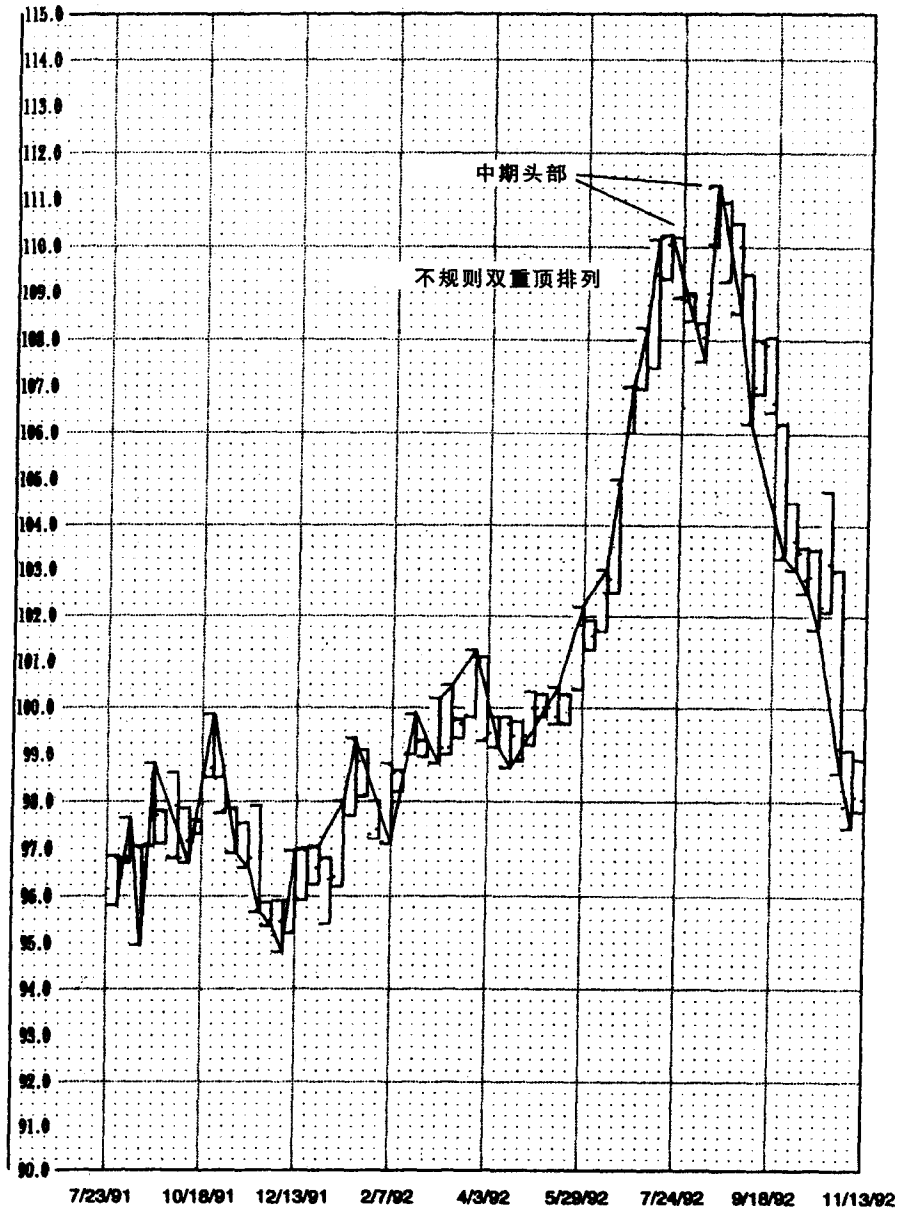


图 7.11 中期趋势指标图（图中的双重顶显示第二个头部可以高于第一个头部）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势指标，但弱于主要趋势指标。

相对于小型与中期趋势指标的图形来说，主要趋势指标图中的双重顶比较少见，但压力最强。

双重顶的压力程度是时间的函数，两个头部的间距愈大，形态就愈重要，尤其是双重顶形成之前曾经发生连续性的重大涨势，或双重顶是发生在历史高位。如果双重顶发生在明显的偏低价位，当头部被突破时，代表理想的买进机会。总之，交易者应该留意大型的双重顶，以及其发生的位置。

连续的涨势或跌势

虽然趋势指标图几乎完全是通过机械性的法则进行交易，但有时可能会出现违反规则的情况，尤其是市场发生连续性的重大走势之后，例如，连续 7 天的相同方向线形。

江恩认为，如果连续 7 天出现较高的高价与较高的低价，交易者应当将卖出停止点由最近的趋势指标底部下侧移到第七天上升线形的低价下侧(图 7.12)。反之，如果连续 7 只线形出现较低的高价与较低的低价，买进停止点应该由最近的趋势指标头部上侧移到第七天下降线形的高价上侧。

停止价位的实际设定位置，部分依赖于交易者的偏好(图7.13)。例如，连续发生 7 天的涨势之后，停止价位可以设在第七天的收盘价的上侧，而不是低价的下侧。连续发生 7 天的跌势之后，停止价位可以设定在第七天的收盘价的上侧，而不是高价的上侧。

每个市场都有其独特的性质。例如，某些市场的短期头部可能经常出现在连续 5 天的涨势之后，而不是 7 天；或者短期底部可能出现在连续 5 天的跌势之后，而不是 7 天。交易者应仔细研究特定市场的历史波动图基础，以此判断最佳的停止设定方法。交易者也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

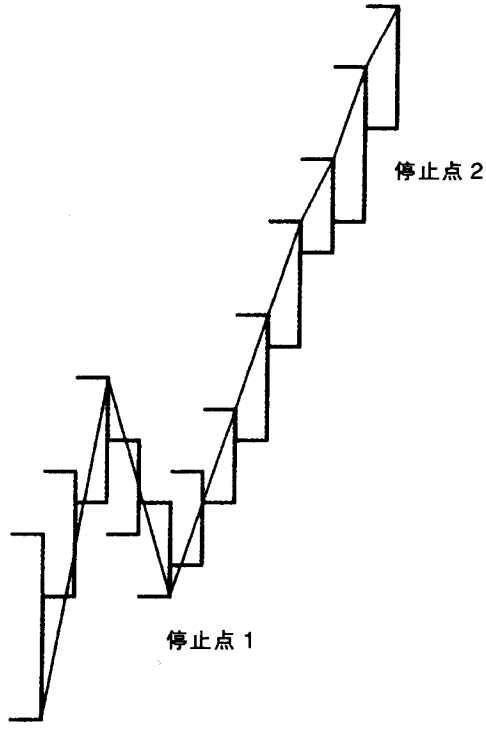


图 7.12 连续上涨图形 (在连续 7 天的上涨之后，交易者应该考虑将停止点由波动底部的下侧移到第七只线形的下侧)

可以根据市场特有的波动习惯而提早调整停止点。例如，某些市场经常会出现三波或五波的连续波动。在这种情况下，如果该市场发生三波或五波的连续向上(向下)波动，交易者可以考虑将停止点设定在低价的下侧(高价的上侧)而不是波动底部(头部)。

均衡波动

均衡波动是停止点设定法则的另一个例外，其包括对之前波动行为的计算(图 7.14)。例如，如果最近的波动是向上 9 美分与向下 4 美分，目前又发生向上 9 美分的波动，停止点可以由前一个波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

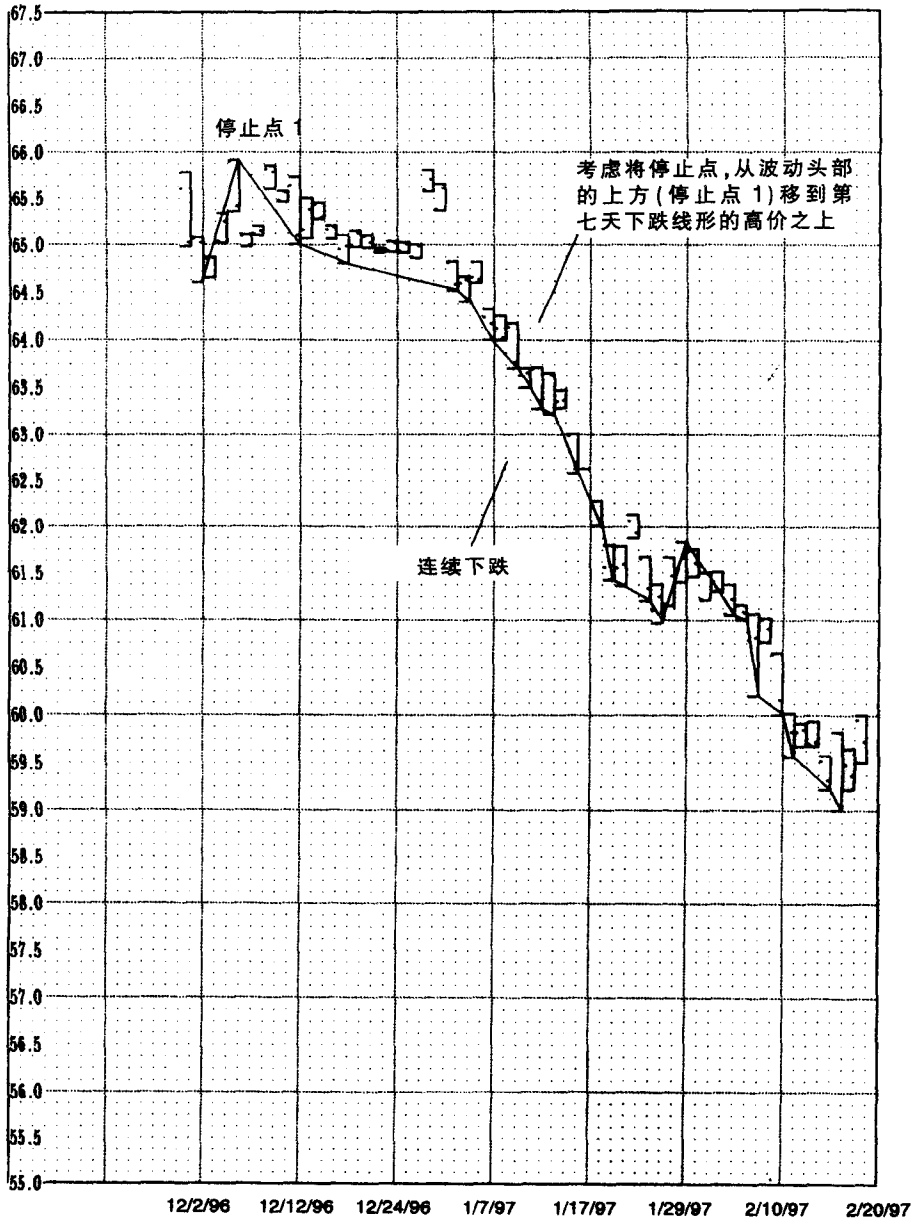


图 7.13 连续下跌图形（这是趋势指标设定停止点的例外。当选择停止点时，并不是要改变趋势，而是用来锁定利润）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

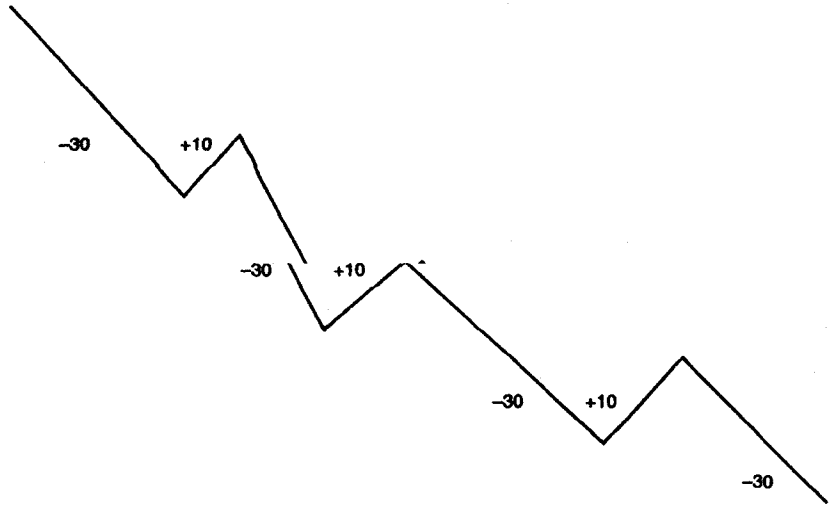


图 7.14 完美的均衡波动图形

底部调整到目前高点之下 4 美分的下方。如果希望采用这类的停止点，交易者必须密切观察市场的新高度，才能设定正确的停止价位。当反弹的高度等于或者超过前一个反弹，下跌的幅度超过先前的程度时，市场可能会触及这种停止位。

卖出点设定的情况也是如此。例如，如果前一波的波动是向下 50 点与向上 20 点，目前又发生向下 50 点的波动，停止点可以由前一个波动头部调整到目前低点之上 20 点的稍上方。

失衡的价格与时间

在波动图中，交易者可以计算波动的幅度与持续时间。在下跌的行情中，根据定义，向下的波动将愈来愈长，向上的波动将愈来愈短。当行情接近底部时，波动的频率将增加，反弹的持续时间将增加。交易者需要观察与记录这类的行为，因为它可能是市场将见底的暗号，当市场处于历史低位时尤其应特别注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场见底的第一个征兆，往往是价格大幅上涨，线形可能由底部向上攀升一天、两天或三天。即使在穿越先前的波动头部之前，市场也给出了见底的迹象。交易者应该记录底部发生的第一个向上波动。类似的现象可能重复发生，这是属于特定市场的性质，每个市场有其自身的特征。这些性质都必须有详细的记录，因为它们可以暗示涨势的幅度与持续时间。这类走势也经常具有季节或循环的性质，所以底部必须标示日期。价格由底部发生的第一波反弹幅度愈大，期间愈长，随后涨势的力度也愈强。熟悉底部反弹的规模，往往可以判断下一个涨势的力度。如果交易者希望在双重底的过程中寻找买入机会，前述现象是逆势操作的重要资料。

失衡是指目前的涨势在价格与时间上都超过前一波的涨势（图7.15）。时间的失衡，是趋势变动的最重要指标。虽然底部弹升的

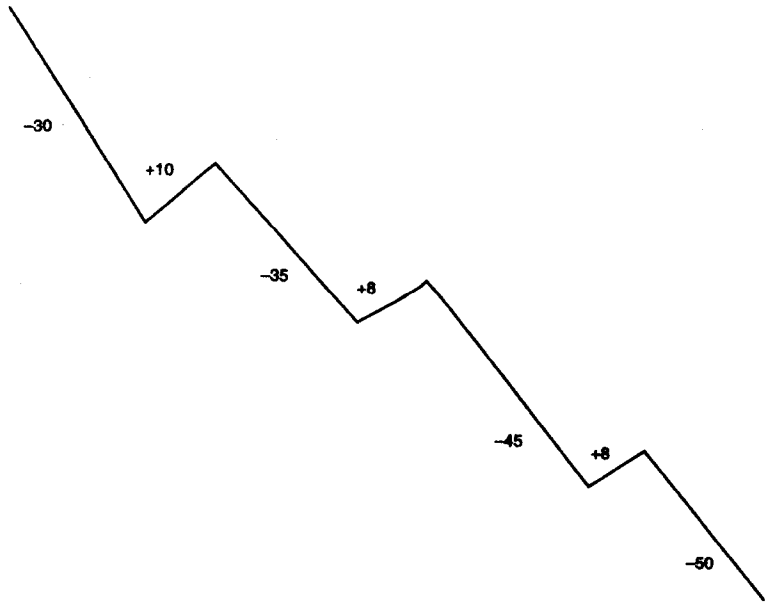


图 7.15 失衡的波动图形（在跌势中，反弹的力量越来越弱，并小于下跌的力量。另一方面，价格下跌的幅度越来越大）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格运动是下一时间段趋势变动的理想指标，但价格维持在最近波动底部之上的时间愈久，趋势在短期之内发生变动的可能性愈高。这是通过时间——而不仅仅是价格——进行打底的过程。

如果没有坚实的时间基础，失衡的或者穿越波动头部的快速反弹常常会失败。有时这被称为“平静的市场”。俗话说：“不要在平静的市场中做空。”当市场为下一次上涨构筑底部时，最好的状态是长时间地小幅波动，而不是在短期之内大幅运动。

虽然在前文中提到，建立波动图时应忽略内侧线形，但这并不意味着它们不重要。唯有在波动图的绘制过程中，才需要忽略内侧线形，但是一系列的内侧线形可以表达出重要的信息(图 7.16)

头部的情况也是如此。一波连续性的重大涨势之后，总有一段急跌走势，其幅度与期间都超过先前的跌势。如果此头部的第一个下跌是一只长线形，或是两三天下跌的最后一天是长线形，就需要注意一系列的内侧线形，失衡的时间会形成下挫，后者可能导致趋势变动。请注意，在头部的下跌过程中，除了价格跌幅超过前次下挫，市场也需要时间的失衡，由此引发加速的跌势，造成趋势的变动。

这符合先前所讨论的底部结构(图 7.17)。长线形之后经常出现一系列的内侧线形。发生在极端底部的长线形经常标示出主要的底部。可是，这并不足以吸引新的买盘来改变趋势，并引发加速上涨。市场还需要失衡的时间。当极端底部发生长线形之后，一系列的内侧线形可以提供失衡的时间。因此，交易者应该注意底部附近的一系列内侧线形，这显示主要趋势正在准备上升，市场已经凝聚加速上涨的力量。

外侧线形被用来标示潜在的趋势变动(图 7.18)。外侧线形经常暂时阻断涨势或跌势，让时间或价格得以“跟上”当时的市况。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

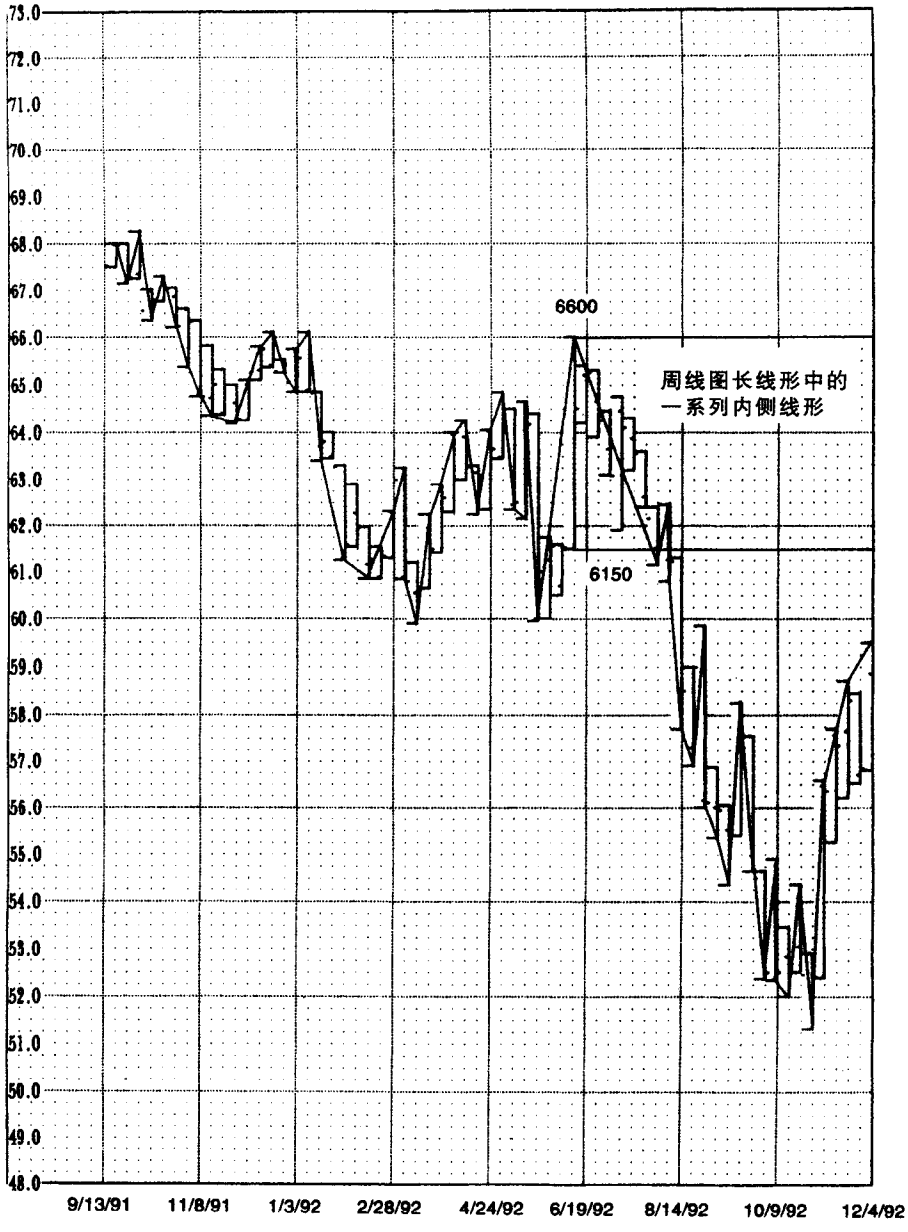


图 7.16 一系列内侧线形图（在一系列内侧线形之后，市场往往出现加速状态）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

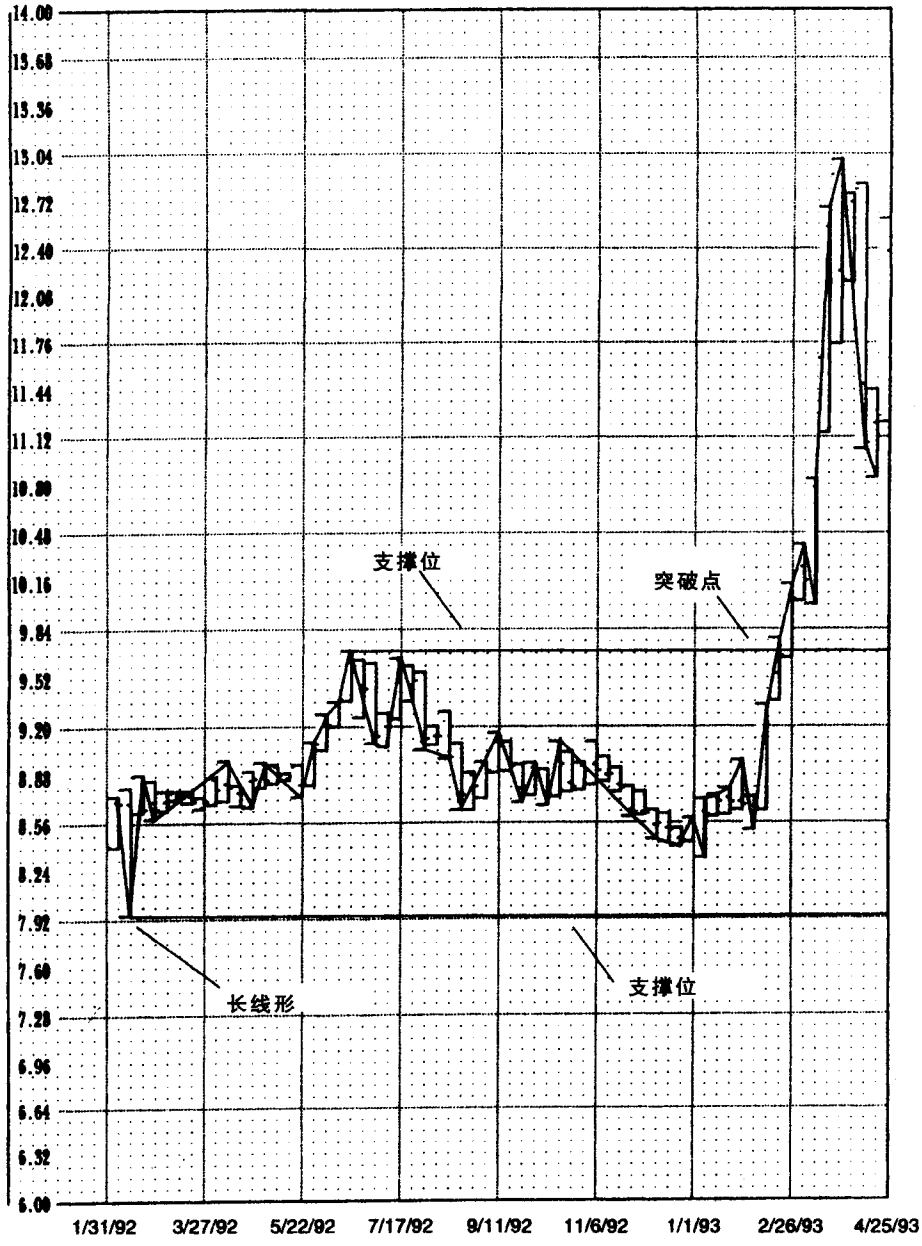


图 7.17 支撑位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

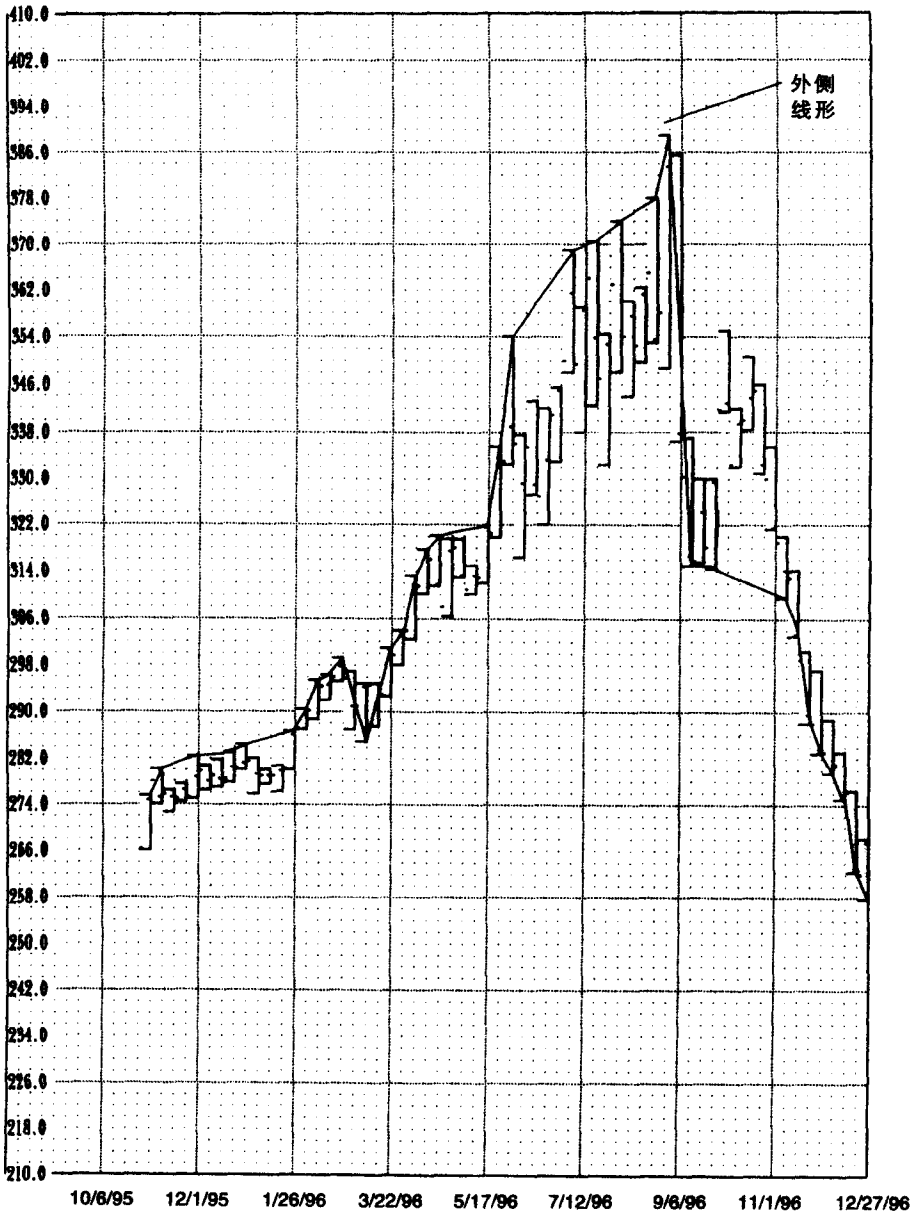


图 7.18 外侧走势（外侧走势往往预示头部、底部、或者是趋势的变化）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系列的内侧线形经常会发生在外侧线形的架构内。务必留意这类的排列，这可能是筑底阶段，是一波涨势的开始；也可能是做头阶段，将引发一波下跌。价格穿越外侧线形的高价可能是上升趋势的开始；价格穿越外侧线形的低价，可能代表下降趋势的开始。重复一次，市场所处的价格与时间位置，经常会决定突破走势的力度。

总之，行情的高度经常是取决于底部的长度，而市场跌幅经常是取决于头部的长度。在一段连续性的重大跌势之后，尤其最后发生长线形，需要留意一系列的内侧线形，这是筑底的信号。反之，在一段连续性的重大涨势之后，需要留意一系列的内侧线形，这是做头的信号。外侧线形之后的一系列内侧线形也具有相同的意义。

请注意，根据这类底部或头部的突破信号买进或卖出，这并不会改变趋势的方向，实际上是属于趋势指标严格法则的例外。随着趋势而在突破位置买入或卖出，交易通常都可以成功。然而，完全忽视形态不可取，形态需要分析者深入研究与练习才能成功运用。

预测价格走势

学习如何判读市场的波动，也是一项重要的预测工具(图7.19)。通过先前的波动价格资料，可以相当精确地预测市场将走到哪里和什么时间到哪里。这项技巧可以协助交易者判断行情是否落后，随后是否接着维持交易形态，或者行情落后将使市场进行调整，使得排列恢复均衡。

例如，假定前一波走势在5天上涨40点，则由目前的底部起算，价格可能在5天之内上涨40点。如果价格实际上在2天之内上涨60点，随后3天可能发生20点的修正。另外，如果市场在4天之内上涨30点，则交易者预期最后一天可能上涨10点，如此市场的发展才能够处于均衡状态。这类的分析需要花费一点时间来培

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

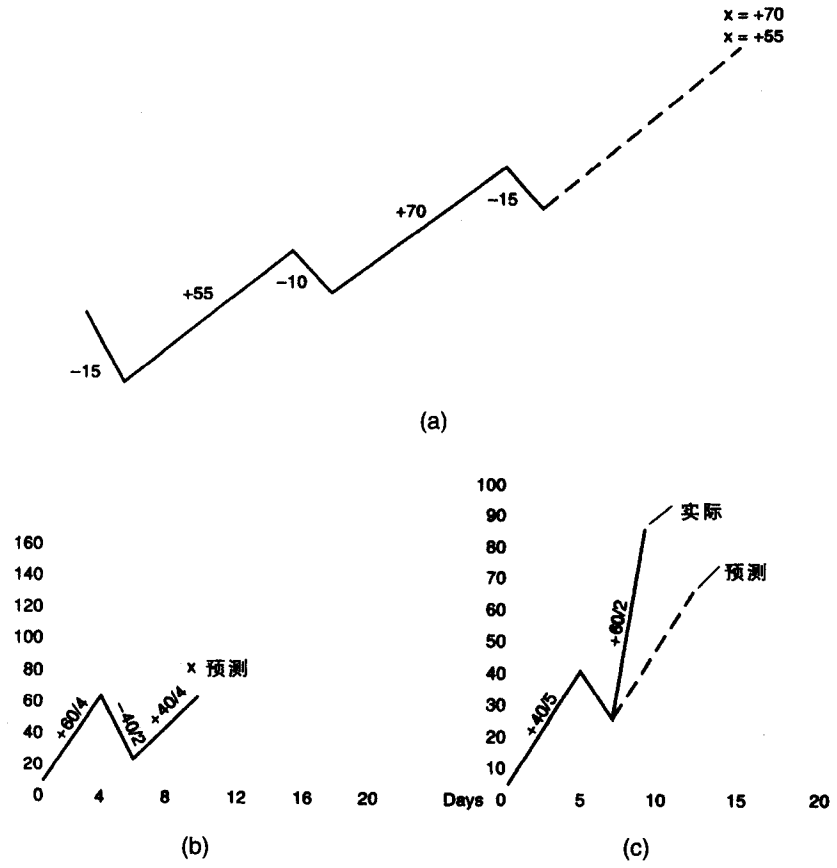


图 7.19 判读市场的波动 [(a) 利用波动图预测下一波上涨；(b) 此图形表示趋势中一个可能的头部或趋势的变化。注意第一个反弹是 4 天 60 点，第二个反弹是 4 天 40 点；时间是均衡的，价格是涨幅变小了；(c) 实际反弹大于预测的反弹高度，基于时间均衡的原因，价格可能会修正到预测水平]

养，因为交易者必须了解相关市场的波动性质，而这一切唯有来自于对历史记录的深入研究。

一旦交易者熟悉这类的分析之后，他可以预测长线形与内侧线形。也就是说，他可以预测行情何时可能发生走势，何时可能陷于区间交易。因此，他可以在活跃的行情下进行交易，在横向的走势中保持观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号头部和信号底部

信号头部(图 7.20)和信号底部(图 7.21)是趋势指标法则的两个最重要例外。我曾经深入研究，发现这是普遍形态。也就是说，这种形态适用于所有的市场，信号头部或信号底部经常发生在主要头部或主要底部的位置。

信号头部

信号头部定义如下 (图 7.22)：经过一波连续的重大涨势之后，某交易时段相对于前一个交易时段而言，出现较高的高价与较低的收盘价，并且在该交易时段内，收盘价低于价格区间的中点，收盘价低于开盘价。这是市场做头的信号，趋势可能掉头向下。

信号头部是主要头部形态中的最重要指标之一。由于信号头部经常发生在历史头部位置或附近，也经常成为契约的高点，所以我们必须画出、观察与注意商品市场的历史头部。如前所述，交易者必须绘制相同月份契约的年线、季线、月线与周线的连续图形。在当前最活跃契约的走势图中，当出现垂直性的涨势而价格还没有遭遇显著的压力，这种状态最值得参考。也就是说，这类头部经常发生在契约突破旧高点而创新高点的位置。

信号头部本身并不足以引发卖出信号，因为价格随后可能没有继续下跌而恢复原先的上升走势。随后的下跌是信号头部得以确认的条件。信号头部经常又称为“收盘价格反转头部”或者“关键反转头部”，但这些名称不如信号头部明确，因为它们既没有提到收盘价必须位于区间中点的下侧，收盘价必须低于开盘价，也没有提及随后的下跌与先前的连续上涨。

为了了解排列的重要性，我们需要将信号头部分解为几个组成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

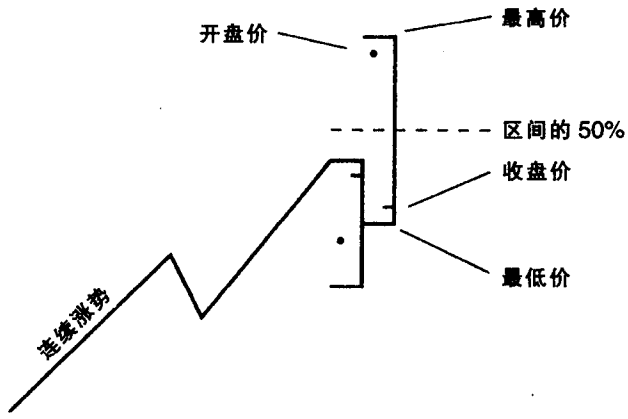


图 7.20 信号头部 [条件：（1）连续性的涨势；（2）较高的高价；（3）较低的收盘价；（4）收盘价低于开盘价；（5）收盘价低于交易区间的 50%]

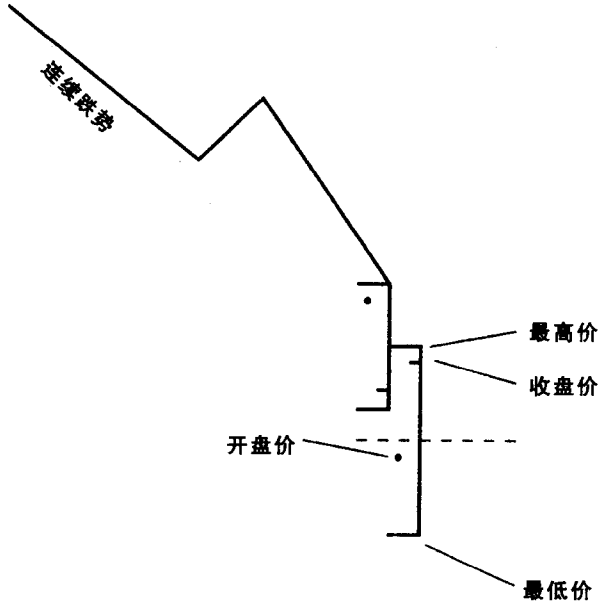


图 7.21 信号底部 [条件：（1）延伸性的跌势；（2）较低的低价；（3）较高的收盘价；（4）收盘价高于开盘价；（5）收盘价高于交易区间的 50%]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

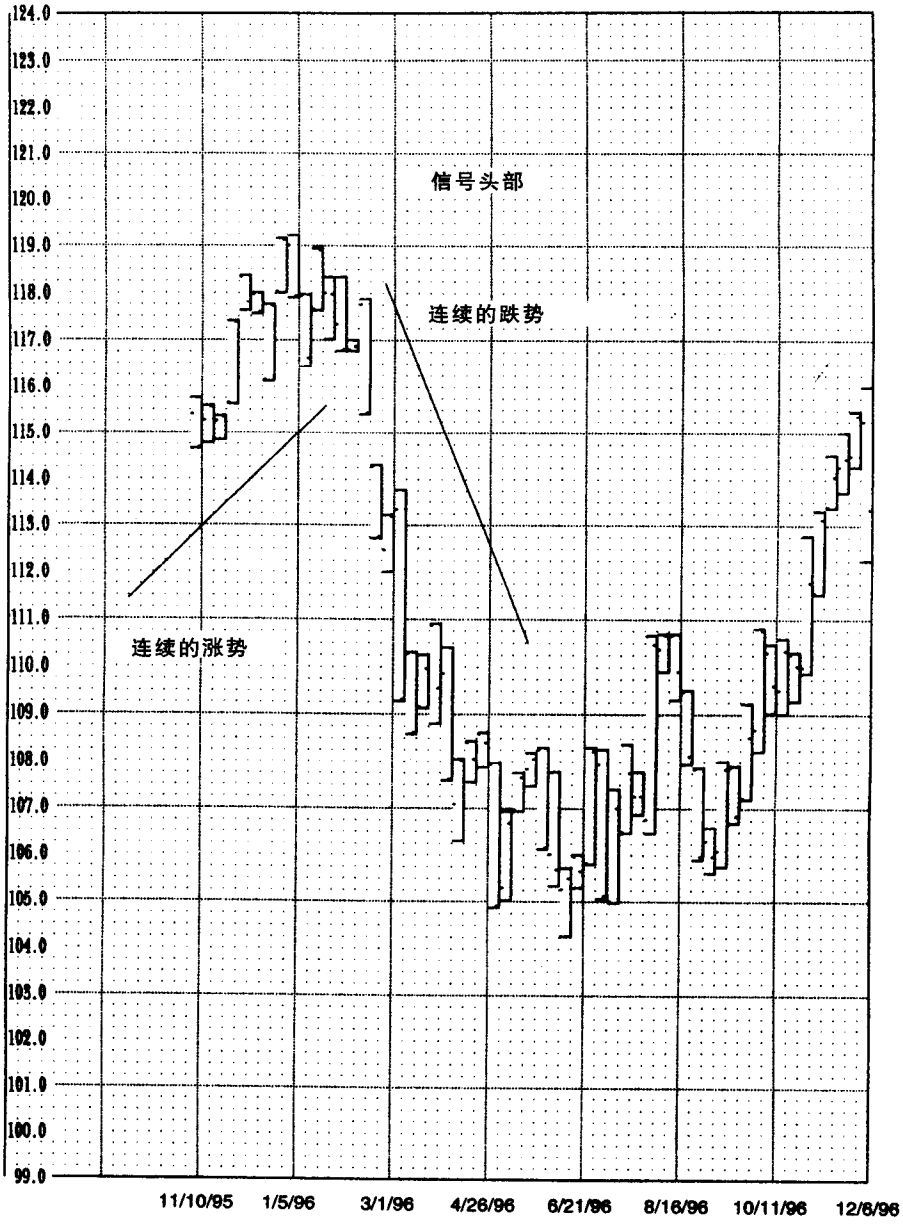


图 7.22 连续上涨之后的信号头部，随后导致不断地下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分来分析。

先前所发生的价格重大涨势，是判断信号头部重要性的一个条件。信号头部必须发生在一段重大的价格涨势之后。如同先前的说明，交易者必须记录过去所有价格涨势的幅度，因为市场经常发生重复性的走势。当图形中出现信号头部时，研究过去的资料，并分析目前涨势幅度与过去涨势之间的关系，可以判断目前的涨势是否过分。预先了解这些历史波动，有助于交易者评估信号头部的重要性。另外，研究价格波动的幅度，交易者应该可以知道行情是否接近历史的高价区。

连续性涨势所涵盖的时间长度也是判断信号头部的重要条件之一。如前所述，时间是决定趋势变动或头部的重要因素，了解历史涨势的时间长度，将有助于判断信号头部的有效性或发生的可能性。历史波动图中的其他资料，例如，底部到头部的持续时间与头部到头部的持续时间，也有助于信号头部的判断。如果当时的涨势时间长度已经接近或超过历史的波动长度，这也可能代表有效的信号头部。

即使是在强劲涨势中，线形也经常发生较高的高价与较低的收盘价。如果先前没有发生连续性的重大涨势，随后没有发生跟进的跌势，这个形态可能是假的信号头部。研究显示，这种排列之所以失败，通常是因为不能满足下列的条件之一：均衡的价格波动、均衡的时间波动，或下一个交易时段没有发生跟进的跌势。

在一段连续性的涨势、较高的高价与较低的收盘价、次一个交易时段也发生跟进的跌势这一系列特征出现之后，即使趋势确实向下反转，信号的强度也有所差别。例如，在前述情况下，收盘价可能位于交易区间的中点之下，但不低于开盘价。如果线形仅出现低于中点的收盘价或者是仅出现低于开盘价的收盘价，这称为双重信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号头部；如果线形同时满足前述的所有条件，则是属于最理想的三重信号头部。

我们应该仔细研究这种类型的头部，以便在预测主要头部形态时判断这种信号的力量。收盘价较低或收盘价低于开盘价，但并不低于当天交易区间的中点，这种信号头部的走势同样也需要注意。

以下列示各种信号头部的强劲程度(由最强到最弱)，假定先前曾经出现连续性的重大涨势：

（1） 较高的高价与较低的收盘价，收盘价低于开盘价，而且收盘价低于交易区间的中点。

（2） 较高的高价与较低的收盘价，收盘价低于交易区间的中点。

（3） 较高的高价与较低的收盘价，收盘价低于开盘价。

（4） 较高的高价与较低的收盘价。

总之，最主要的观察重点是：一段连续性的重大涨势之后，出现较高的高价与较低的收盘价，随后是跌势。其次，头部的力量程度又取决于收盘价的位置：低于交易区间的中点同时低于开盘价，或仅低于开盘价。再强调一次，必须记录主要头部的历史价位，通过这些历史资料判断目前头部反转的可靠性和强度。

请记住，当主要的头部信号发生时，未必代表趋势已经反转向下，很可能仅是暂时阻断涨势或回调。这种跌势并不代表趋势已经发生变化，虽然最后很可能演变为这类的结果。我们必须通过历史资料进行研判，当信号头部发生之后，价格跌破低点的幅度应该是多少，才足以确认信号头部。每个市场的情况都各自不同，务必掌握这方面的资料才能避免假的卖出信号。

如果运用趋势指标入场和离场，交易者应该把停止点由前一个波动底部调整到信号头部线形低价的下侧，一旦后续的跟进跌势确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认头部信号之后，运用停止点来选择结束交易并锁定利润。

信号头部的各种排列，可能代表不同的结果。例如，如果收盘价低于区间的中点，我们可以根据收盘价的实际位置（例如：低价的25%或10%之内）来判断信号的强度。如果希望通过历史资料来测试头部信号的有效性，可以采用SuperChart或TradeStation。

时间指标也可以反映信号的强度。除了观察涨势的持续时间之外，交易者也可以比较信号头部与循环/季节性头部的时间关系。另外，我们也可以观察与测试信号头部发生位置与其他资料之间的关系（例如：历史价位区、主要百分率折返点与主要江恩角排列），然后做更进一步的筛选。

虽然信号头部并不一定改变趋势，但如果交易者习惯于建立逆势的短线部位，则可以在信号头部被确认之后，建立空头头寸。当然，这类的逆势必须承担相当大的风险，因为止损点必须设定在信号头部之上。

另一种逆势做空的策略，是在主要头部第一波跌势的折返50%位置建立空头部位。这种走势可能需要两三天的时间来发展，但确实是属于最常用的交易形态之一。前述的折返比率也可以调整为33%或67%。结合主要头部、均衡点与江恩角，折返卖出可以提供主要的进(出)场方式，趋势随后很可能向下反转。

信号底部

信号底部的定义如下(图7.23～7.24)：经过一波连续的重大跌势之后，某交易时段相对于前一个交易时段而言，出现较高的高价与较低的收盘价，并且在该交易时段内，收盘价高于价格区间的中点，收盘价高于开盘价。这是市场见底的信号，趋势可能向上反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

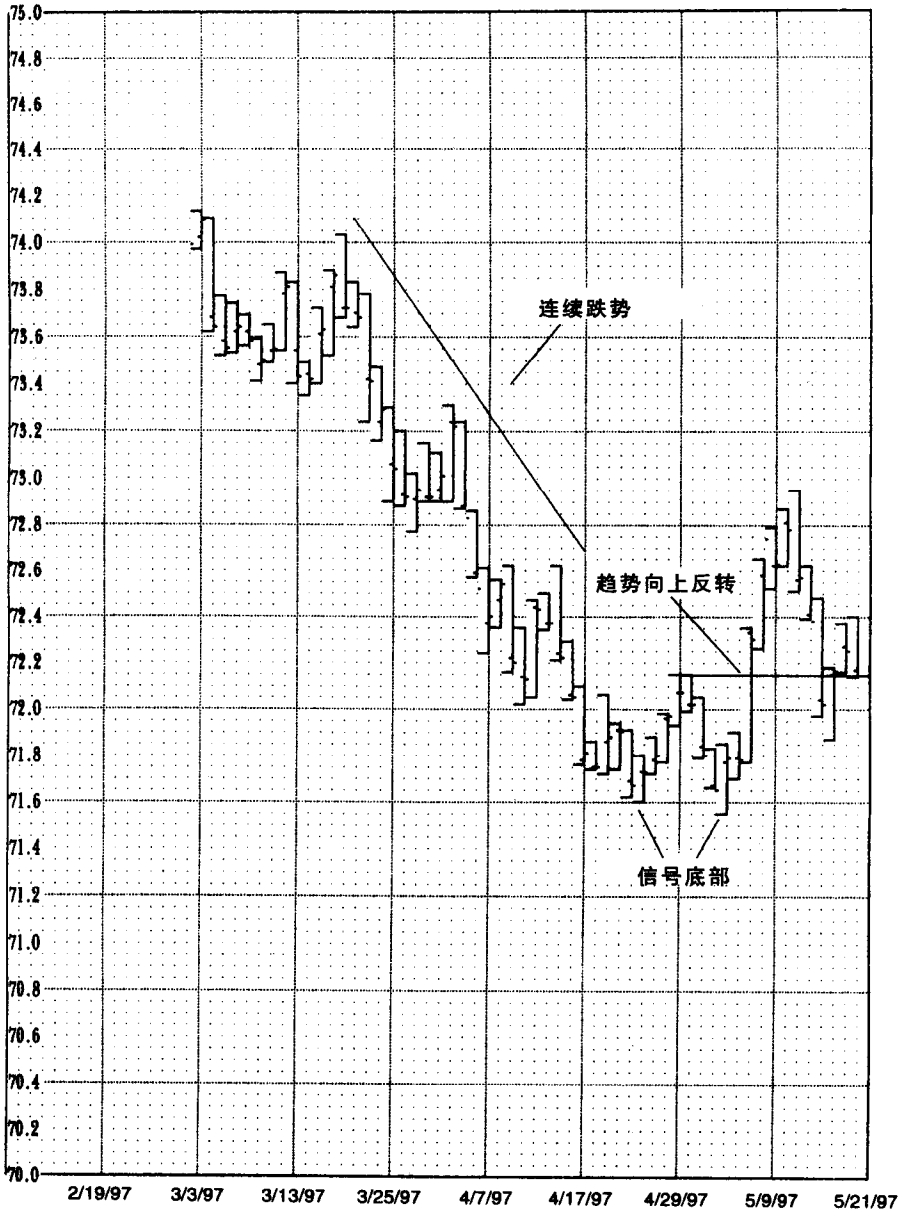


图 7.23 信号底部（图形显示连续出现两个信号底部，强烈显示随后的趋势将向上反转）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

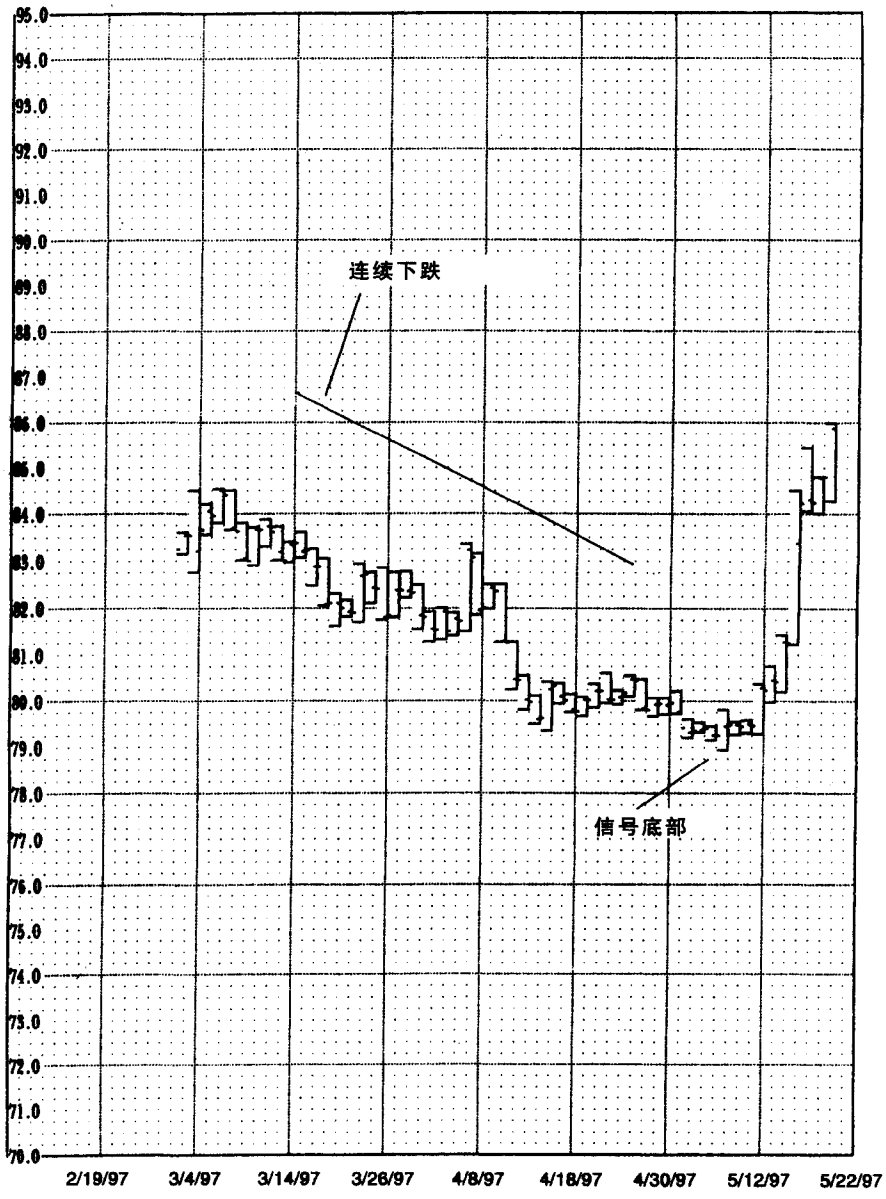


图 7.24 信号底部（图形显示，信号底部之后的外侧线形，经常会引发一波强劲的涨势）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号底部是主要底部形态中的最重要指标之一。由于信号底部经常发生在历史底部位置或附近，也经常成为契约的低点，所以我们必须画出、观察与注意商品市场的历史底部。如前所述，交易者必须绘制相同月份契约的年线、季线、月线与周线的连续图形。在当前最活跃契约的走势图中，当出现垂直性的跌势而价格还没有遭遇显著的支撑时，这种状态最值得参考。也就是说，这类底部经常发生在契约突破旧低点而创新低的位置。

信号底部本身并不足以引发买入信号，因为价格随后可能没有继续上涨而恢复原先的下跌走势。随后的上涨是信号底部得以确认的条件。信号底部经常又称为“收盘价格反转底部”或者“关键反转底部”，但这些名称不如信号底部明确，因为他们既没有提到收盘价必须位于区间中点的上端，收盘价必须高于开盘价，也没有提及随后的上涨与先前的连续下跌。

为了了解排列的重要性，我们需要将信号底部分解为几个组成部分来分析。

先前所发生的价格重大跌势，是判断信号底部重要性的一个条件。信号底部必须发生在一段重大的价格下跌之后。如同先前的说明，交易者必须记录过去所有价格跌势的幅度，因为市场经常发生重复性的走势。当图形中出现信号底部时，研究过去的资料，并分析目前跌势幅度与过去跌势之间的关系，可以判断目前的跌势是否过分。预先了解这些历史波动，有助于交易者评估信号底部的重要性。另外，研究价格波动的幅度，交易者应该可以知道行情是否接近历史的低价区。

连续性跌势所涵盖的时间长度，这也是判断信号底部的重要条件之一。如前所述，时间是决定趋势变动或底部的重要因素，了解历史涨势的时间长度，将有助于判断信号底部的有效性或发生的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能性。历史波动图中的其他资料，例如，底部到头部的持续时间与底部到底部的持续时间，也有助于信号底部的判断。如果当时的跌势时间长度已经接近或超过历史的波动长度，这也可能代表有效的信号底部。

即使是在猛烈下跌势中，线形也经常发生较低的低价与较高的收盘价。如果先前没有发生连续性的重大跌势，随后没有发生跟进的涨势，这个形态可能是假的信号底部。研究显示，这种排列之所以失败，通常是因为不能满足下列的条件之一：均衡的价格波动、均衡的时间波动，或下一个交易时段没有发生跟进的涨势。

在一段连续性的跌势、较低的低价与较高的收盘价、次一个交易时段也发生跟进的涨势这一系列特征出现之后，即使趋势确实向上反转，信号的强度也有所差别。例如，在前述情况下，收盘价可能位于交易区间的中点之上，但不高于开盘价。如果线形仅出现高于中点的收盘价或者是仅出现高于开盘价的收盘价，这称为双重信号头部；如果线形同时满足前述的所有条件，则是属于最理想的三重信号头部。

我们应该仔细研究这种类型的底部，以便在预测主要底部形态时判断这种信号的力量。收盘价较高或收盘价高于开盘价，但并不高于当天交易区间的中点，这种信号底部的走势同样也需要注意。

以下列示各种信号底部的强劲程度（由最强到最弱），假定先前曾经出现连续性的重大跌势：

（1） 较低的低价与较高的收盘价，收盘价高于开盘价，而且收盘价高于交易区间的中点。

（2） 较低的低价与较高的收盘价，收盘价高于交易区间的中点。

（3） 较低的低价与较高的收盘价，收盘价高于开盘价。

（4） 较低的低价与较高的收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，最主要的观察重点是：一段连续性的重大跌势之后，出现较低的低价与较高的收盘价，随后接着涨势。其次，底部的力量程度又取决于收盘价的位置：高于交易区间的中点同时高于开盘价，或仅高于开盘价。再强调一次，必须记录主要底部的历史价位，通过这些历史资料判断目前底部反转的可靠性和强度。

请记住，当主要的底部信号发生时，未必代表趋势已经反转向上，很可能仅是暂时阻断跌势或反弹。这种涨势并不代表趋势已经发生变化，虽然最后很可能演变为这样的结果。我们必须通过历史资料进行研判，当信号底部发生之后，价格突破高点的幅度应该是多少，才足以确认信号底部。每个市场的情况都各自不同，务必掌握这方面的资料才能避免假的买入信号。

如果运用趋势指标入场和离场，交易者应该把停止点由前一个波动头部调整到信号底部线形高价的上侧，一旦后续的跟进涨势确认底部信号之后，运用停止点来选择离场并锁定利润。

信号底部的各种排列，可能代表不同的结果。例如，如果收盘价高于区间的中点，我们可以根据收盘价的实际位置（例如：高价的25%或10%之内）来判断信号的强度。如果希望通过历史资料来测试底部信号的有效性，可以采用SuperChart或TradeStation。

时间指标也可以反映信号的强度。除了观察跌势的持续时间之外，交易者也可以比较信号底部与循环/季节性头部的时间关系。另外，我们也可以观察与测试信号底部发生位置与其他资料之间的关系（例如：历史价位区、主要百分率折返点与主要江恩角排列），然后做更进一步的筛选。

虽然信号底部并不一定改变趋势，但如果交易者习惯于建立逆势的短线部位，则可以在信号底部被确认之后，建立多头头寸。当然，这类的逆势必须承担相当大的风险，因为止损点必须设定在信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号底部之下。

另一种逆势做多的策略，是在主要底部第一波涨势的折返 50% 位置建立多头部位。这种走势可能需要两三天的时间来发展，但确实是属于最常用的交易形态之一。前述的折返比率也可以调整为 33%或 67%。结合主要底部、均衡点与江恩角，折返买入可以提供主要的进(出)场方式，趋势随后很可能向上反转。

信号头部与信号底部是标准止损法则的例外情况，积极的交易者通过这些信号来调整停止点，可以在行情大幅折返之前锁定既有的利润。可是，请注意，当这些停止点被触及时，虽然不代表趋势已经发生反转，但很可能在短期之内反转。在快速而活跃的行情中，这种停止点的调整很有效。

其他重要的排列

除了信号头部与信号底部的排列之外，如果价格收在最低价或最高价附近，往往也代表趋势可能发生大的变化。

收盘价位靠近最低价

在一段连续的重大跌势之后，或行情处于历史的低价区，如果发生向下的长线形，价格收在最低价的一两个价格单位之内。隔天的价格开高，而且盘中价格始终不低于前一天的收盘价(图 7.25)。

这种走势虽然不代表趋势已经发生变动，但强烈显示趋势可能向上反转，或正构筑一个支撑区域。

收盘价位靠近最高价

在一段连续的重大涨势之后，或行情处于历史的高价区，如果发生向上的长线形，价格收在最高价的一两个价格单位之内，隔天的价格开低，而且盘中价格始终不高于前一天的收盘价(图 7.26)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

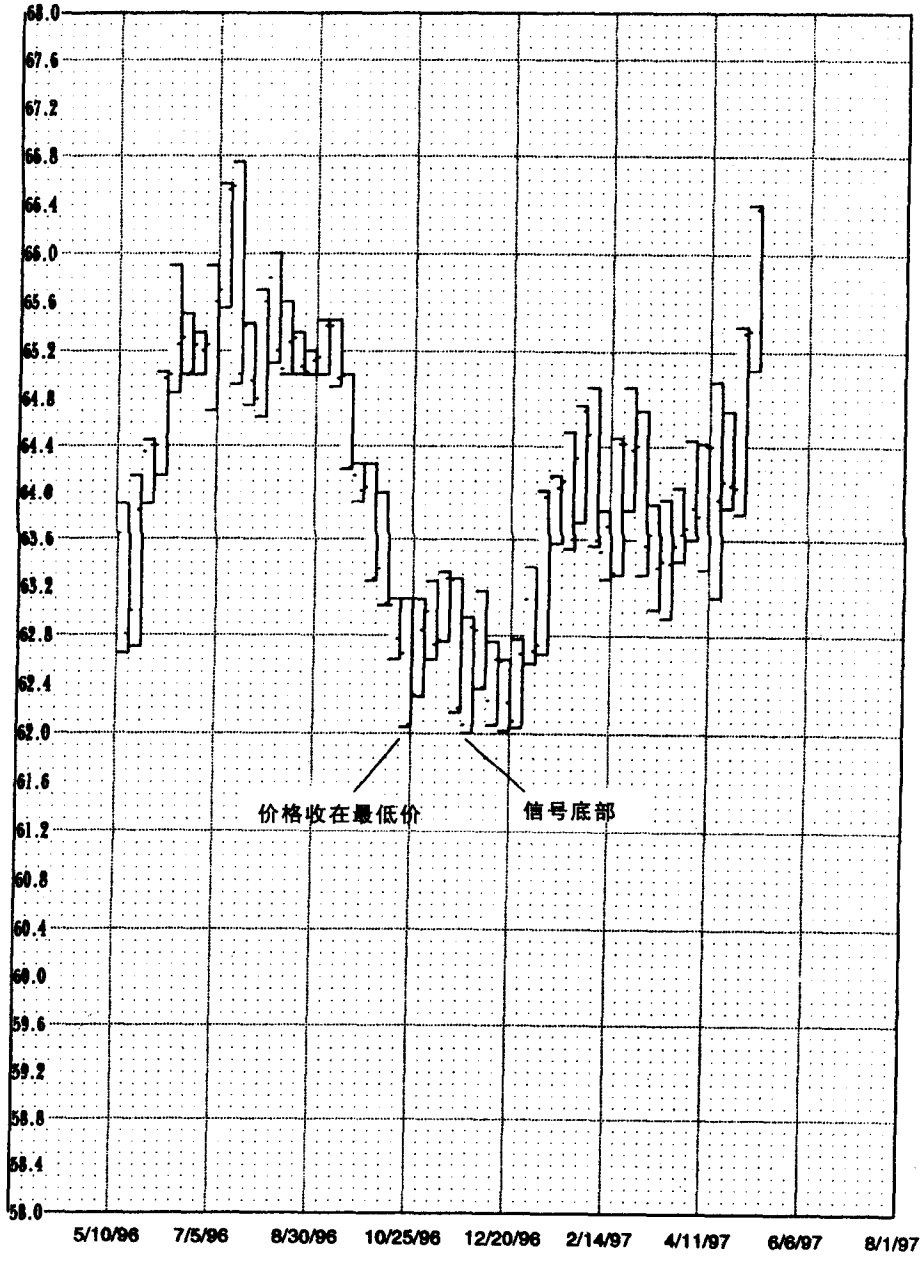


图 7.25 图形显示了接近最低价的收盘价（虽然周线收在最低价，但行情还是展开反弹。最后的底部是信号底部）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

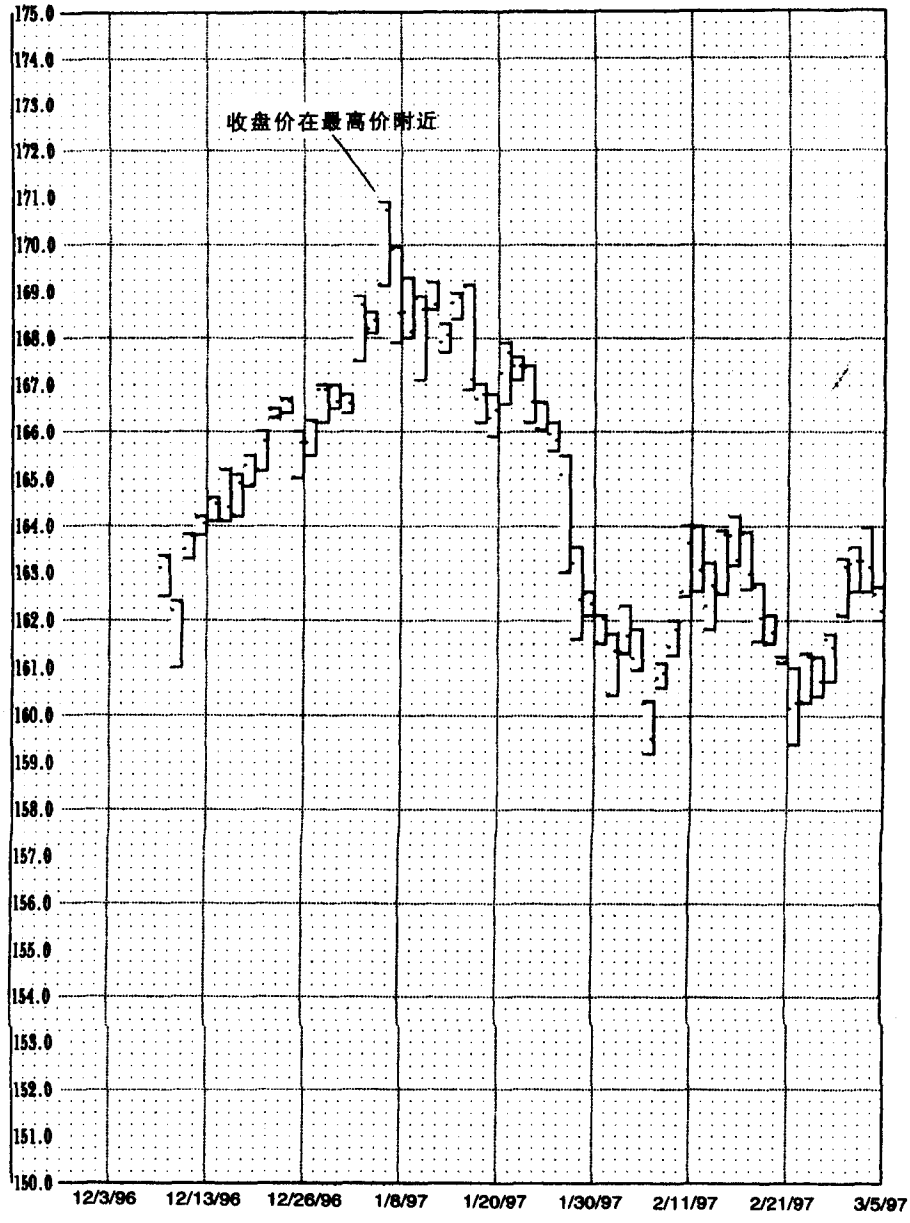


图 7.26 图形显示收盘价接近最高价（随后较低的开盘价并没有改变趋势的方向，但都是一个市场有可能掉头向下的信号）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种走势虽然不代表趋势已经发生变动，但强烈显示趋势可能向下反转，或走势遭遇压力。交易者应该深入研究各种头部排列，评估他们的预测能力。

内容摘要

许多交易者或许希望建立纯机械性的交易系统，但随着市况进行调整往往有助于提高收益与降低风险。就我个人的看法，这也正是趋势指标例外法则所要达到的目的。如果交易者偏爱单独采用趋势指标，必须了解成功的交易策略包括作出调整。如果能够在趋势指标发生变动之前，预先辨识双重顶／双重底、连续性的重大价格走势、均衡波动，以及信号头部／信号底部，显然有助于针对可能的趋势反转进行交易。

以上的讨论是有关波动图形法则的例外情况。务必了解正规法则与例外情况，特别留意信号头部与信号底部，因为主要头部与底部经常是通过这种形式发生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　波动图形交易

在建立趋势指标图和评估当时的市场情况之后，下一步就是要学习建立一套简单的交易系统。最简单的方法就是机械化交易。在使用波动交易方法进出市场时，成功的关键是了解市场与每个趋势交易指标的性质。本章将讨论如何通过波动图制定交易策略的技巧，如何根据极端价位与反转停止点进行交易，以及各种加仓的方法。

回顾图形指标

小型趋势指标图

小型或者单一线形指标图很容易建立，它反映市场运动中单一线形的上涨和下跌(图 8.1)。

小型趋势线由一个低价开始，连接到一个超过之前线形的更高的高价。这使得前一个线形的低价成为小型底部。当市场继续上涨时，趋势线就连接到新高点处。这个过程持续下去，直到市场出现较前一个低点更低的低价为止。如果发生这种情况，小型趋势线将衔接前一个线形的高价与目前线形的低价，这使得前一个线形的高价成为小型头部。以上即是单一线形或小型趋势指标所提供的基本信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

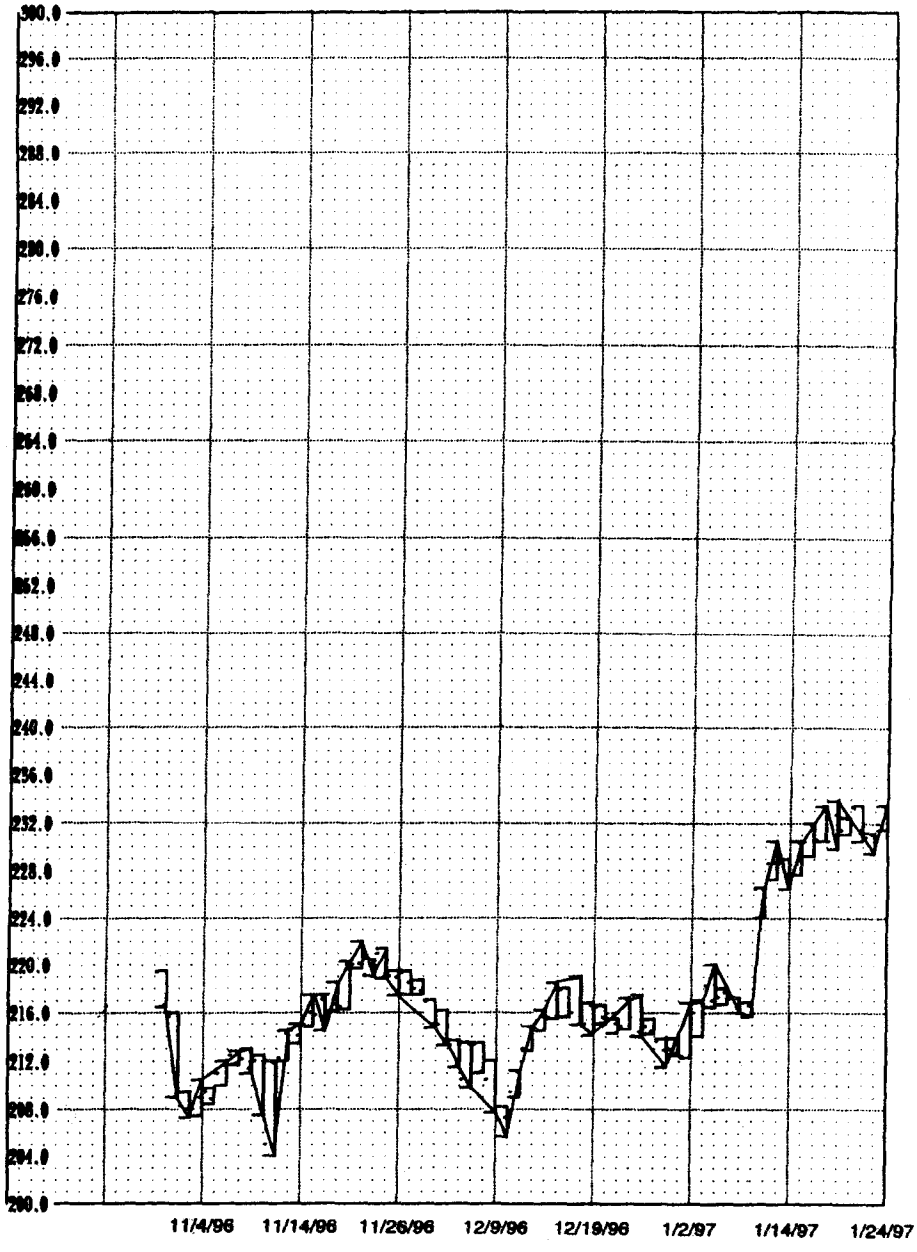


图 8.1 小型趋势指标图（图形显示出小型趋势指标追踪市场一天的走势）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期趋势指标图

中期或两只线形指标图也比较容易建立。它类似于小型趋势指标图，但其反映的是两只线形的上涨与下跌(图 8.2)。

中期趋势线由低点开始，如果两只线形连续创较高的高价，连接之前第一只线形的低点到目前线形的高点。这使得之前的低点成为中期底部。一旦两只线形引发向上的趋势线，之后就不再需要连续两个高价来保持中期趋势线向上，只要市场不断创新高，向上的中期趋势线就不断连接到新的高点，直到连续两只线形出现较低的低价为止。如果此种情况发生，中期趋势线将连接连续线形中第一只线形的高价与目前线形的低价，这使得第一只线形的高价成为中期头部。以上即是两只线形或中期趋势指标所提供的基本信息。

主要趋势指标图

主要或三只线形的指标图也类似于小型趋势指标图，但其反映的是三只线形的上涨与下跌(图 8.3)。

主要趋势线由低点开始，如果三只线形连续创较高的高价，连接之前第一只线形的低点到目前线形的高点。这使得之前的低点成为中期底部。一旦三只线形引发向上的趋势线，之后就不再需要连续三个高价来保持主要趋势线向上，只要市场不断创新高，向上的主要趋势线就不断连接到新的高点，直到连续三只线形出现较低的低价为止。如果此种情况发生，主要趋势线将连接连续线形中第一只线形的高价与目前线形的低价，这使得第一只线形的高价成为主要头部。以上即是三只线形或主要趋势指标所提供的基本信息。

共同的性质

交易者最好当合约开始进行交易时，就绘制三种指标的图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

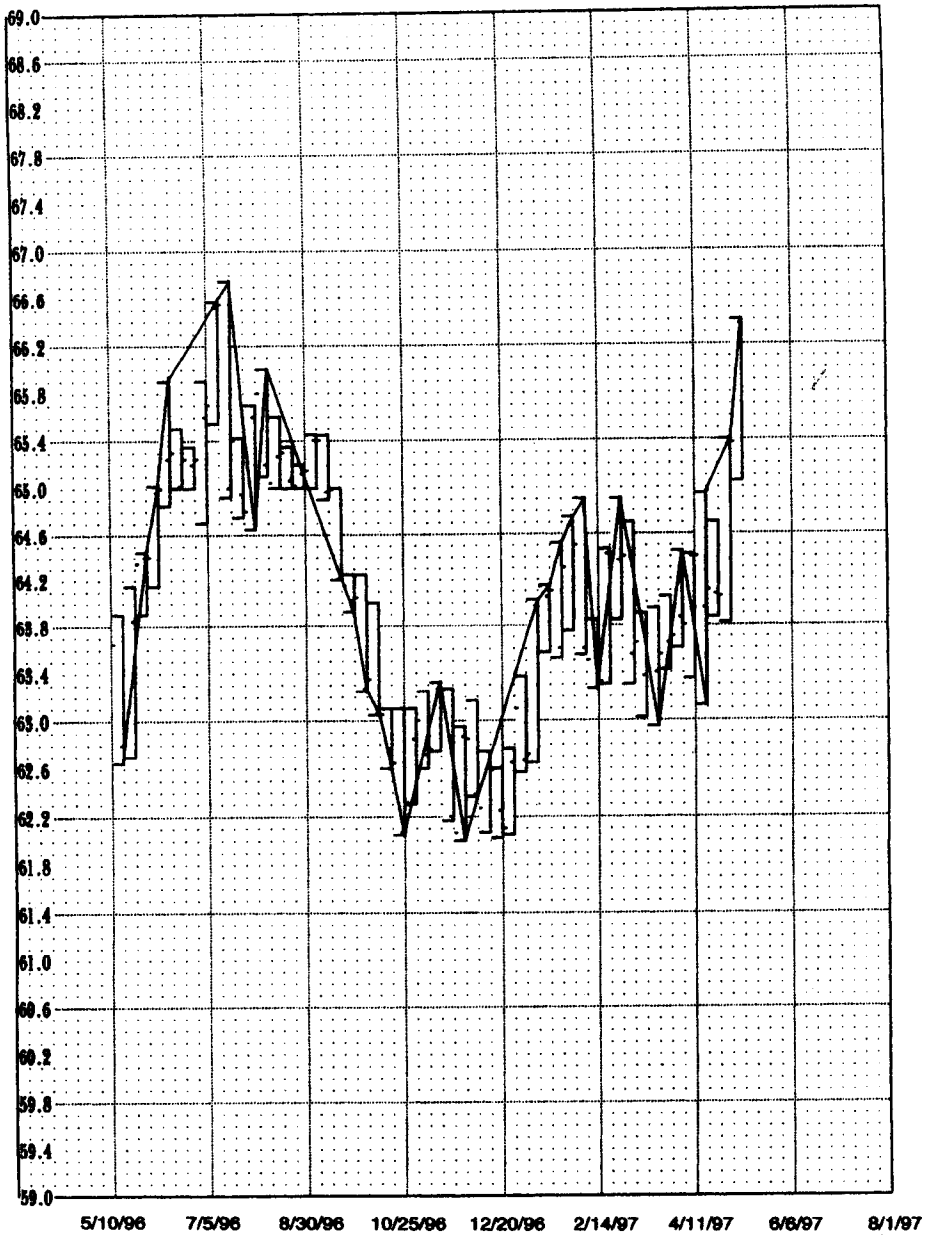


图 8.2 中期趋势指标图（图形显示出中期趋势指标追踪市场两天的走势）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

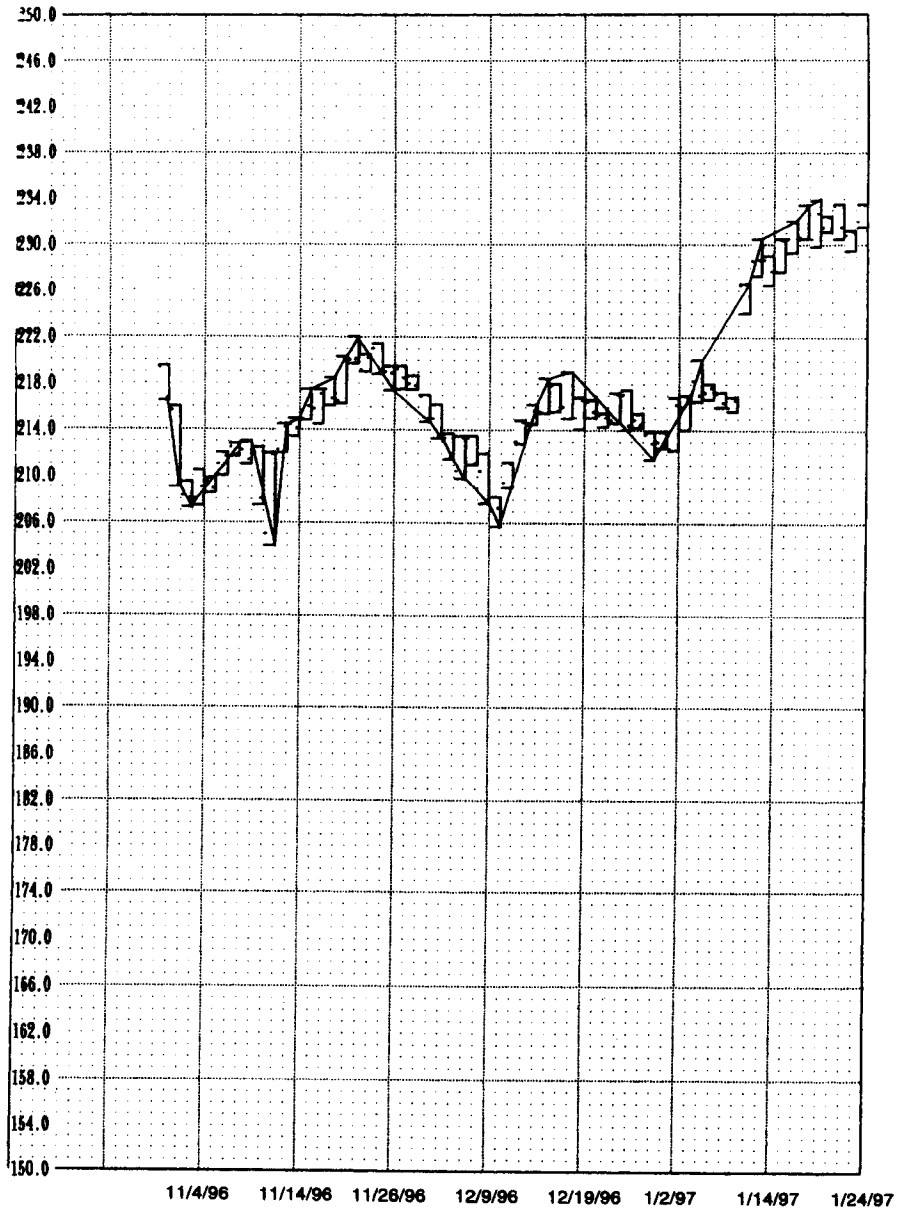


图 8.3 主要趋势指标图（图形显示主要趋势指标追踪市场三天的走势）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此，当该合约成为最活跃的合约时，交易者已经拥有完整的波动图。在合约交易还很冷清的时期，例如交易的最初几个月，市场有时仅提供收盘价。在绘制图形中，如果收盘价高于或低于前一天的交易区间，就可以把收盘价视为是最高价或最低价。绘制过程中，应该分别标示每个波动头部与底部的价位与日期，这样将来才可以追踪过去头部与底部的资料。

将历史资料录入电子数据表中，分别计算价格之间与时间之间的距离，这些数据有助于分析头部到底部、底部到头部、头部到头部以及底部到底部的变化。这些资料必须涵盖价格与时间，如此才能评估每个波动的幅度与期间，这些是预测未来市场波动所需要的。另外，头部和底部持续的记录可以用来进行季节与循环的分析。

交易者必须注意各个价位的市场活动。例如，必须记录高价与低价区的波动幅度与期间。一般来说，低价区的波动幅度比较小，高价区的波动幅度比较大。这些资料有助于交易者判断行情的发展阶段。收集头部到头部的波动幅度与期间资料，分析者可以了解市场在涨势即将结束时的头部特征，运用这些资料可以避免在高价区或主要波动的结束点建立多头头寸。同样，交易者也可以收集底部到底部的波动幅度与期间资料，避免在低价区或主要循环的底部建立空头头寸。

在这三种趋势指标图中，进出场的基本法则都相同。例如，当价格上穿前一个波动头部时，交易者可以建立多头头寸。只要行情继续创较高的头部与较高的底部，交易者就可以继续持有多头头寸，将保护性的反转停止点设定在最近的波动底部下方。同理，交易者可以当价格向下穿越前一个波动底部时，建立空头头寸。当行情发展到价格／时间的极端领域时，非常适合运用以上技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本的交易方法

买点与卖点

在建立相关的趋势指标图、研究波动头部／底部与停止点之后，交易者可以很容易通过这些工具建立头寸。以下将介绍趋势指标的基本进场方法。

使用趋势指标要求交易者，只有当趋势发生变动时，才可以进场或离场(图 8.4～8.5)。根据适当绘制的趋势指标图，判断目前市场相对于历史区间或当时活跃交易区间的位置，因为这套方法特别适用于历史高价或低价区，或在市场出现一段连续性的上涨(下跌)走势之后。

趋势指标随时都可能发出买进或卖出的信号，但某些情况下的信号成功几率高于其他时刻。如果发生在极端价位的信号，成功的机会通常高于主要走势过程中的信号。以下将介绍如何由四个常见的价位区建立头寸。

极端低价区的趋势指标买进信号。当市场出现一段连续性的重大跌势而进入极端低价区(图 8.6～8.8)时，空仓者将买进停止点设定在最近波动头部的上方，然后等待停止点被触发。当多头头寸建立之后，将卖出停止点设定在最近波动底部的下方。如果市场持续上扬，头部与底部不断抬高，就继续持有多头头寸，同时把卖出停止点始终保持在最近波动底部的下方。如果市场反转并跌破最近的波动底部，而且卖出停止点被触发，交易者将平仓离场。

极端高价区的趋势指标卖出信号。当市场出现一段连续性的重大涨势而进入极端高价区(图 8.9～8.11)时，空仓者将卖出停止点设定在最近波动底部的下方，然后等待停止点被触发。当空头头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

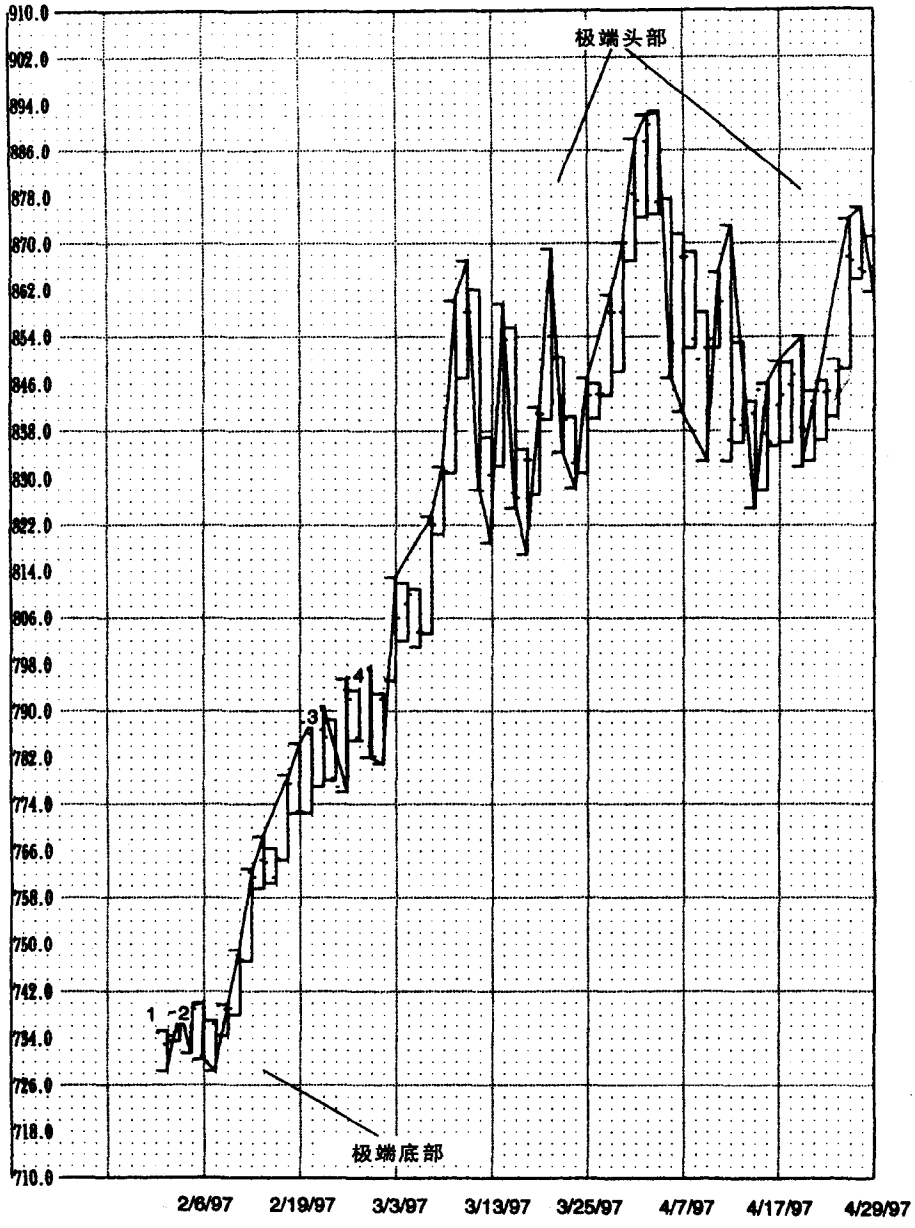


图 8.4 小型趋势指标和买点 [在合约的高点不适合买入，因为这时趋势会出现反复；在极端底部，当市场向上穿越小型头部（图中指示 1、2、3 与 4 处）时，适合买入]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

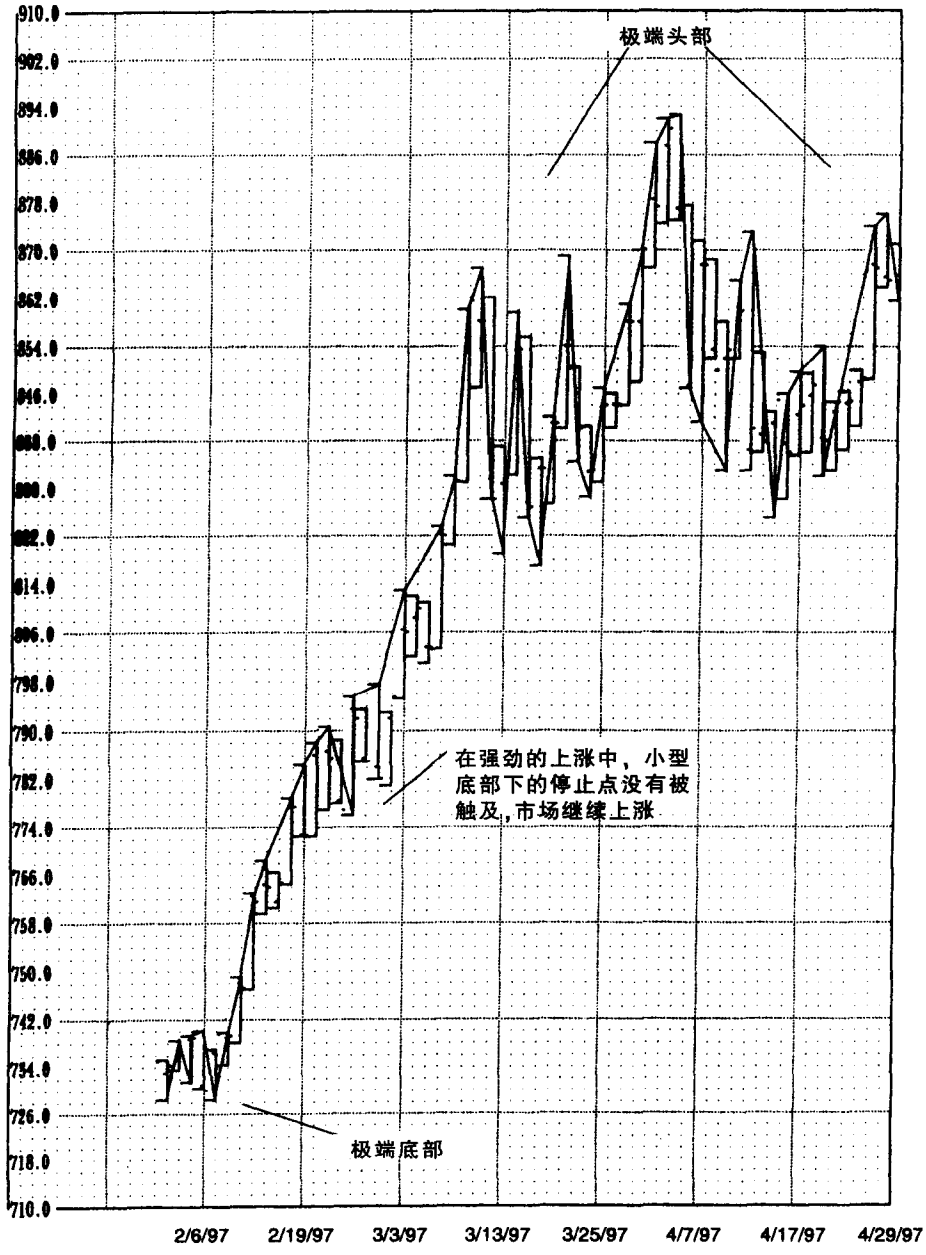


图 8.5 小型趋势指标与卖点（当市场处在高价区时，信号经常发生反复的现象）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

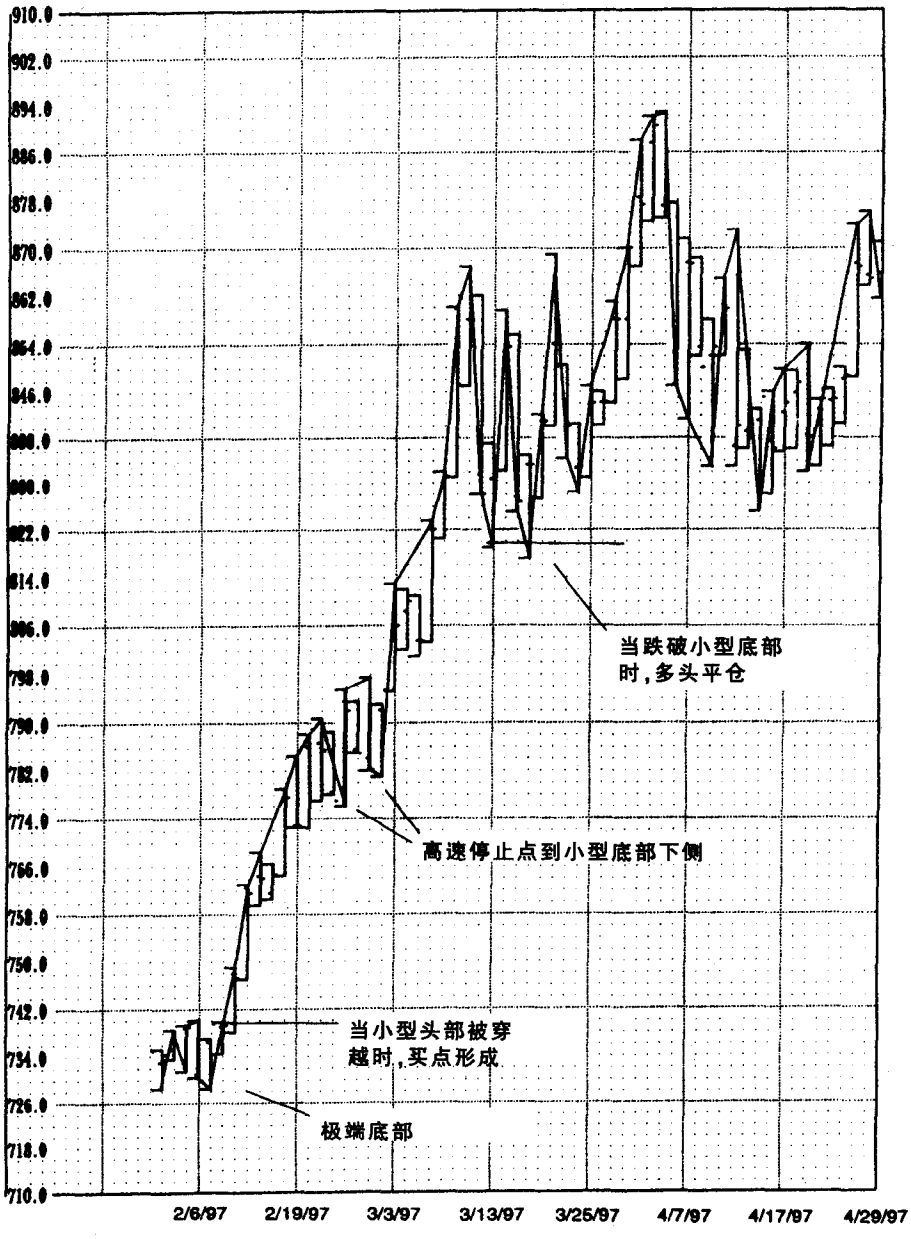


图 8.6 小型趋势指标和极端低点处的买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

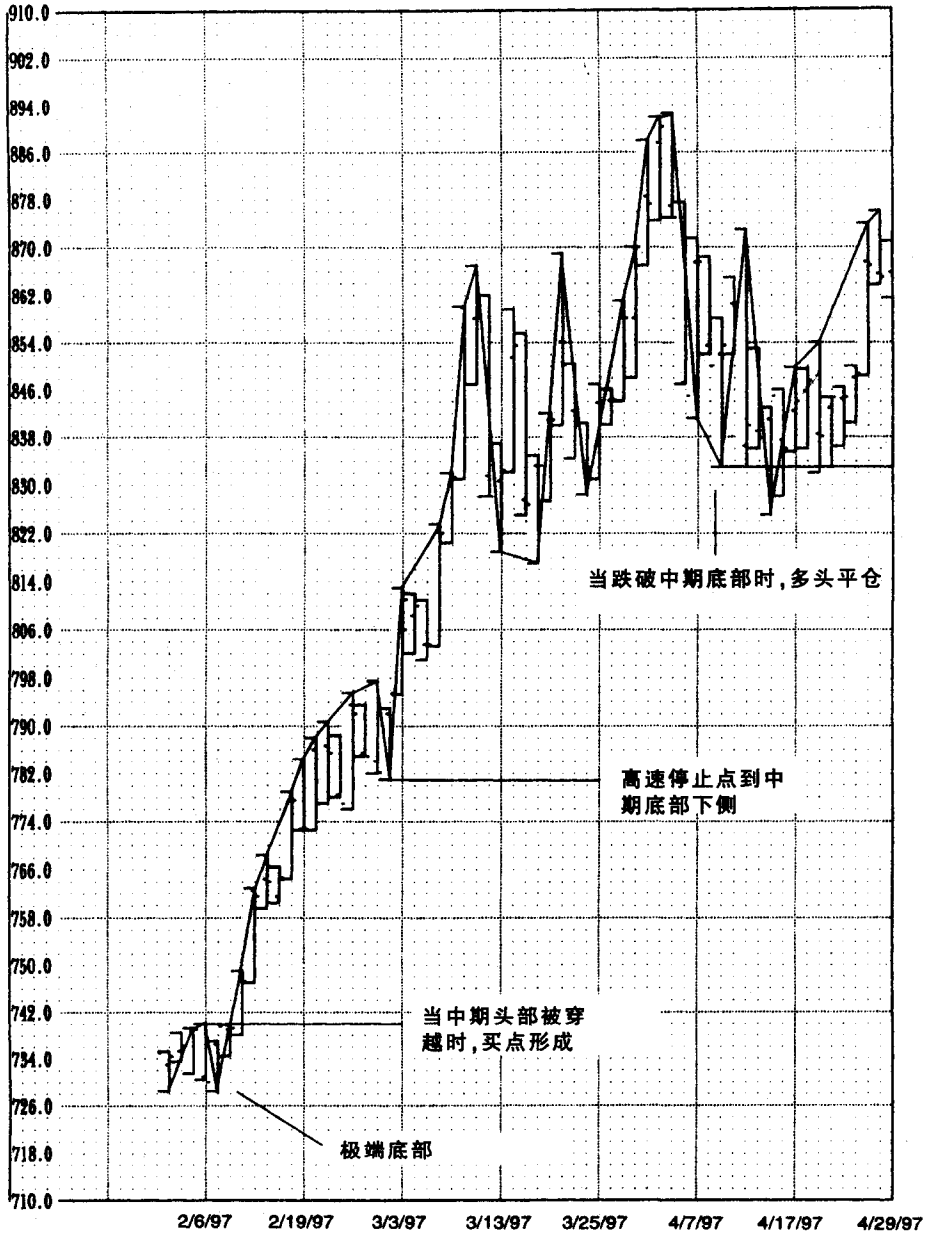


图 8.7 中期趋势指标和极端低点处的买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

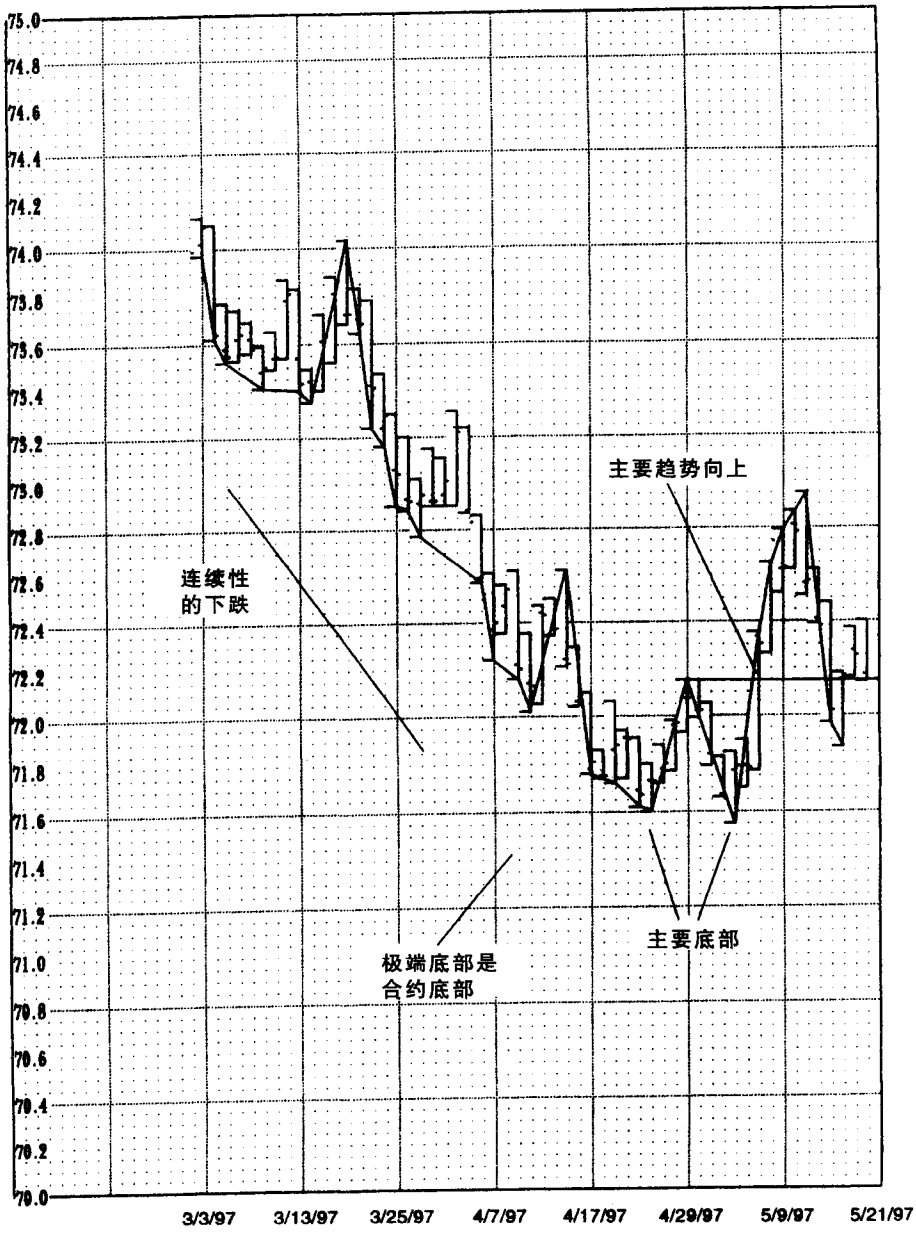


图 8.8 主要趋势指标和极端底部的买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

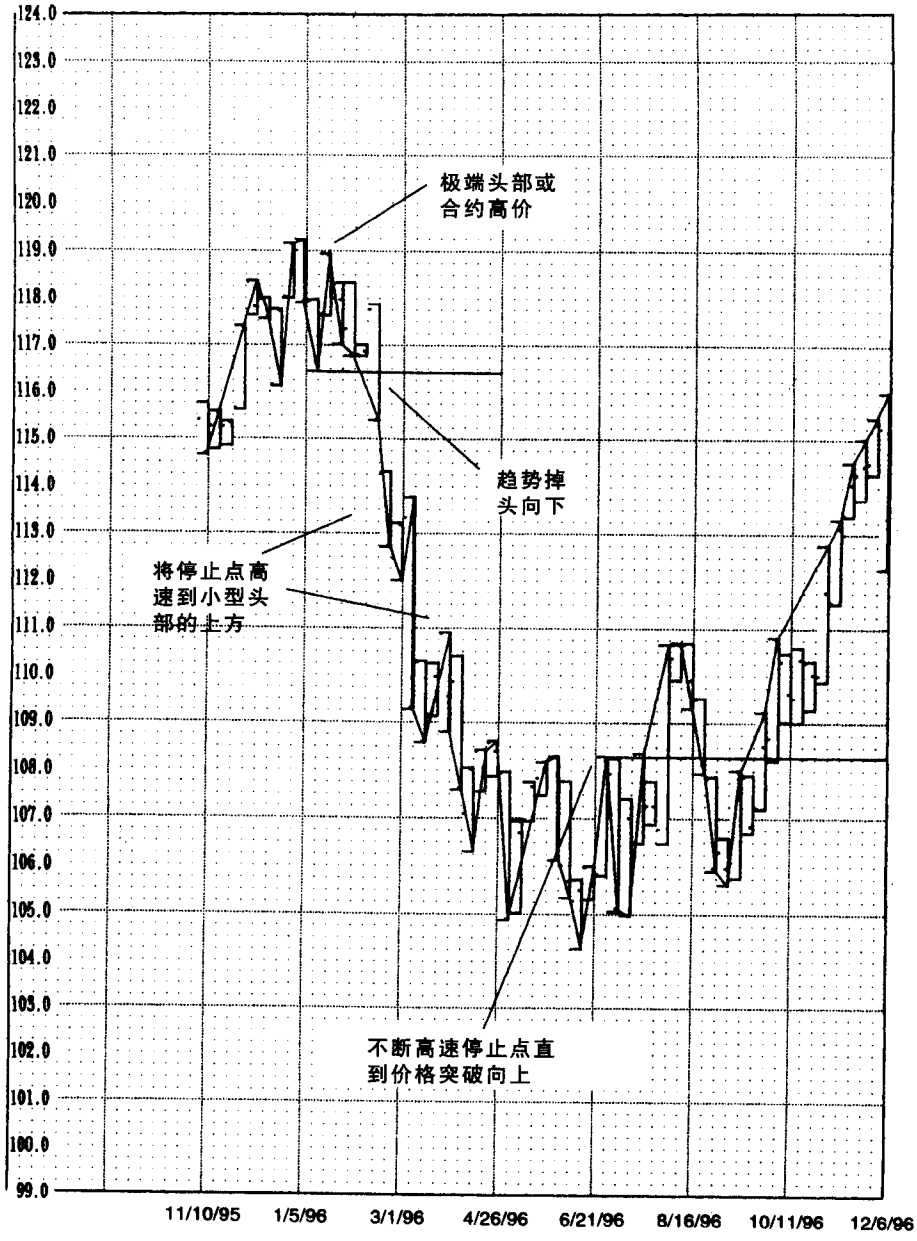


图 8.9 小型趋势指标和极端高点处的卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

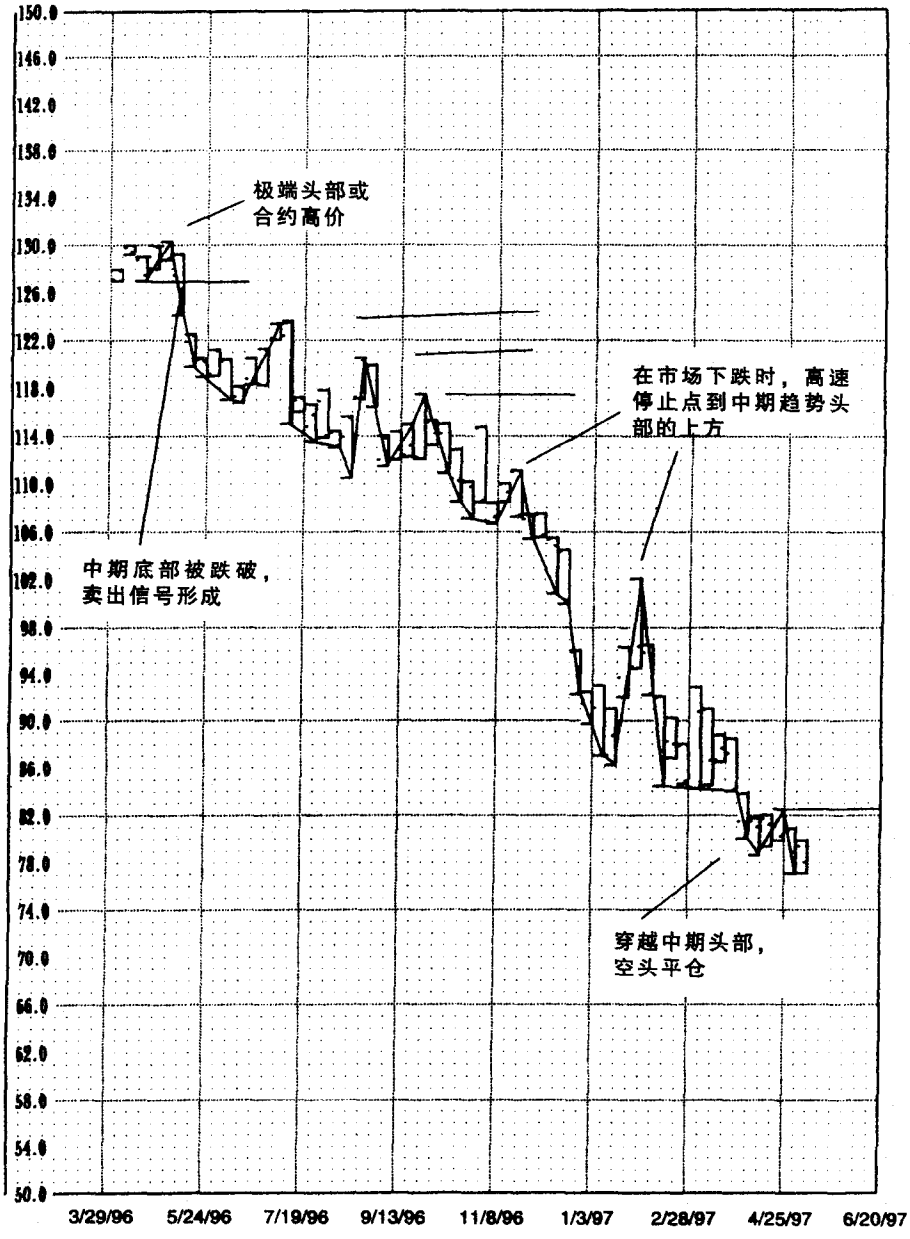


图 8.10 中期趋势指标和极端高价处的卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

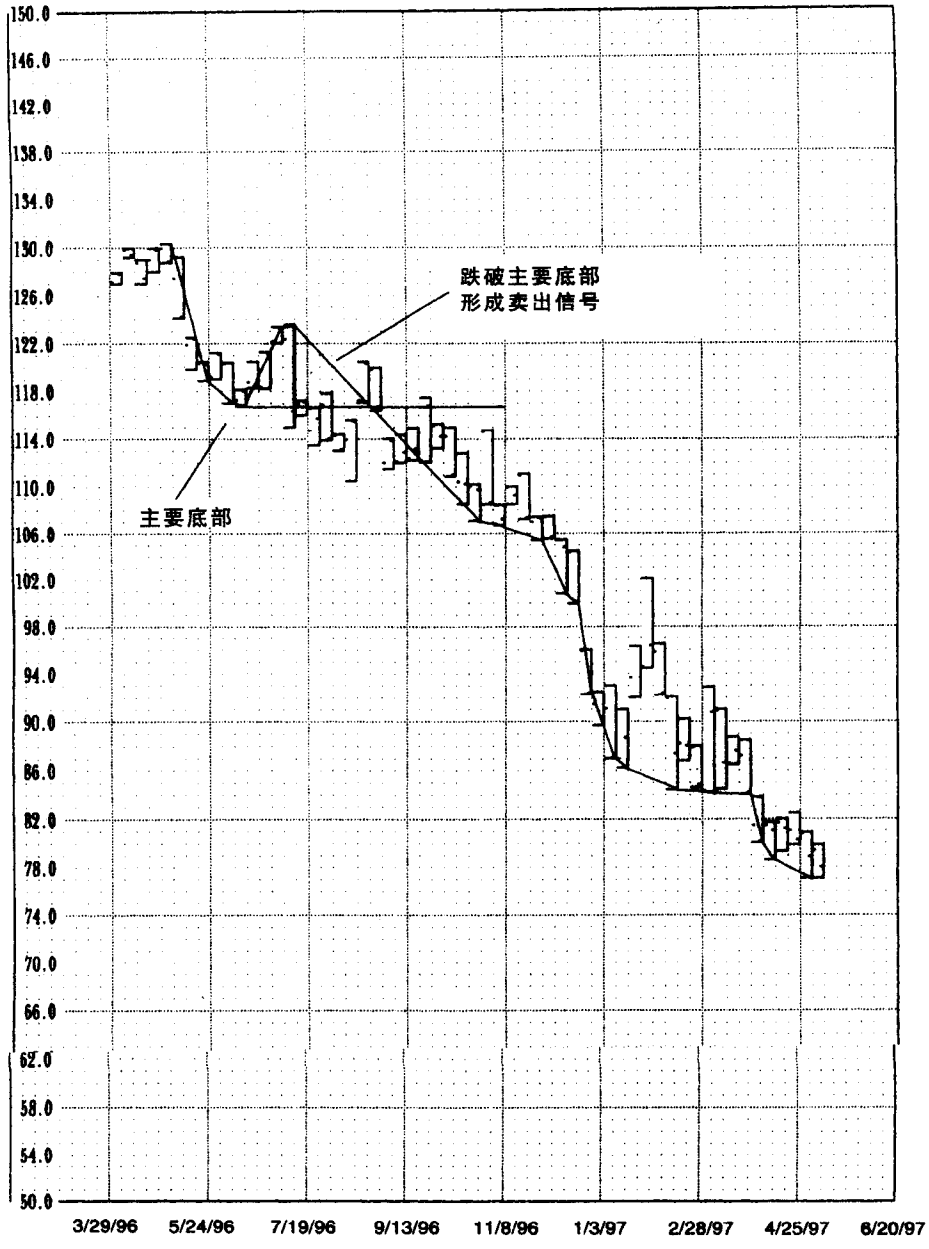


图 8.11 主要趋势指标和极端高价处的卖点（当市场接近极端低价时，7~10 周的法则应该生效）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立之后，将买进停止点设定在最近波动头部的上方。如果行情持续下跌，头部与底部不断下滑，就继续持有空头头寸，同时把买入停止点始终保持在最近波动头部的上方。如果市场反转并跌破最近的波动头部，而且买入停止点被触发，交易者将平仓离场。

反转停止点

反转停止点的起始买进信号。如前所述，最安全的买进机会是在一段连续性的重大跌势之后，或在历史的低价区。虽然这经常是最成功的交易形态，但某些积极的交易者可能选择在结束空头头寸的时候，同时买进而建立多头头寸。当反转停止买点被触发之后，针对向上的波动进行交易，将反转的停止卖点设定在最近的波动底部下侧。只要波动的头部与底部持续抬高，就继续持有多头头寸。最后，当价格向下穿越最近的波动底部而引发停止卖点，就平掉多头头寸并建立空头头寸。

通过反转停止买单建立多头头寸，其中所涉及的风险通常高于在一段连续性的重大跌势之后买进或在极端低价区买进。这是因为反转停止买点被触发的价位往往不适合于建立新的多头头寸，例如在合约交易区间的中点位置附近。这类价格区域的市场波动相对剧烈，很容易产生反复。所以，通过反转停止买点进场，比较容易发生亏损，交易的佣金成本也比较高。以上情形发生在小型趋势指标的频率高于中期与主要的趋势指标。交易者需要深入研究，来决定自己的交易风格适合哪一种趋势指标。先前各章中已经详细讨论过这方面的问题。

唯有当市场已经发生一段连续性的重大跌势，并进入历史的低价区时，才适合通过反转的停止买单建立新的多头头寸。此时交易者所持有的空头头寸已经有大的获利。也就是说，交易者以市场资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金承担风险。

反转停止点的起始卖出信号。就如同反转停止买点一样，通过反转停止卖点建立空头头寸，其中所涉及的风险通常高于在一段连续性的重大涨势之后做空或在极端高价区做空。这是因为交易者完全不能控制停止卖点被触发的价位。如果空头头寸是建立在历史的支撑区或主要的百分率折返区，交易者会发现陷入进退两难的反复市场中，直到行情脱离支撑区为止。这类方式仅适用于激进的交易者，他们希望更为主动地进行交易，并愿意承担行情反复的风险和支付较高的佣金成本。

唯有当市场已经发生一段连续性的重大涨势、并进入历史的高价区后，才适合通过反转的停止卖点建立新的空头头寸。此时交易者持有的多头头寸已经有大的获利。也就是说，交易者以市场的资金承担风险。

加仓的一般描述

在建立波动图形并观察市场的状态之后，交易者经常开始考虑加仓的问题。由于目前的市场波动剧烈，加仓的策略现在已经很少使用。因为担心在反复拉锯的市场中大量持仓，交易者不愿意进行加仓。交易者需要深入研究行情的发展，分析波动图形的结构与时效，然后才能成功地运用加仓策略。

加仓的策略之所以目前经常失败，主要是因为交易者不愿意让市场有足够的时间去发展长期趋势。许多交易者的重心都放在最近交割月份的合约，忽略远期的合约，因为他们认为在持仓兴趣低的市场很难进行交易。选择哪个交割月份的合约进行交易，取决于个人的交易风格。因此，短线或当日交易者偏爱流动性最高的市场，而对于低成交量的担心使许多交易者远离远期合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你想要加仓，就不能忽略远期月份合约，这意味着你不能害怕接受6个月或1年以后交割的合约。正如我们刚才提到的，这种信心必须来自于研究与分析。换言之，如果交易者希望成功地运用加仓策略，就必须忽略短期低成交量的事实，而强调市场长期发展的潜力。

市场行为是相对的。短线交易者依赖快速变动的市场运动，因为短线进出需要市场的剧烈波动。另一方面，加仓交易者的头寸需要通过时间来酝酿，不能担心短线的波动。所以，如果你希望进行长期的交易，就需要拥有资料，绘制适当的波动图。

由于服务公司没有办法提供所有市场的图形，他们仅销售最近交割月份合约的走势图。可是，在理想的情况下，交易者应该利用长期图形来制订加仓计划，月线图与周线图最适用。通过这些图形，交易者能够观察哪些市场处在极端的价位区——这些价位更有可能出现有效的加仓信号。

如前所述，加仓交易之所以经常失败，主要是因为交易者没有给予市场足够的时间来发展长期趋势。如果头寸建立在最近交割月份上，合约的展延会破坏加仓的策略。例如，如果你在10月份开始交易11月份的黄豆合约，很快就必须延展为1月份的合约，尤其是将旧作物延展为新作物的合约。持续延展迫使交易者不得不将注意力集中在合约的延续上，而不是正确的交易行为上。

总之，如果你希望在长期趋势中运用加仓的策略，就必须针对远期月份合约进行交易，接受流动性不佳所造成的不理想撮合价格，深入研究与计划交易策略。

金字塔式的买进加仓

当决定采用长期的加仓买进方法后，应该寻找处于历史低价区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场。在这类的极端低价区，价格波动相对稳定，尤其是当市场已经发生一段连续性的比较大的跌势后。由于价格波动区间狭窄，很容易控制风险。

根据小型趋势指标进行加仓

小型趋势指标有两种加仓的方式：

（1） 当价格向上穿越小型头部时，加仓买进；

（2） 沿着小型趋势的方向，在固定的区间加仓买进。

仅利用小型波动信号加仓买进。当市场发生一段连续性的重大跌势之后，如果价格向上穿越先前的小型头部，进场买进。当然，长期的加仓买进并不是偶然发生的，而是必须经过事先的计划。然后，在上涨的过程中，每当价格穿越小型头部，就进行加仓买进（图 8.12）。

这是一种在涨势中买进的方法，交易者必须了解行情的上涨过程中将发生正常的上下波动。这种加仓方式可能让起始仓位由盈转亏，因为加仓头寸发生在较高的位置。

利用小型波动在固定价位加仓买进。第二种买进方法就是，在建立最初的多头头寸后，每隔固定的价格区间就加仓买进。最安全的决定固定价格区间的途径是深入研究合约历史的小型波动资料。请注意，交易者由底部开始进行加仓的操作，这也是在涨势中买进。如果黄豆合约的平均向上波动幅度是 20 美分，那就不要在 20 美分的涨势之后加仓。加仓的位置应该设定在平均向上波动的中点，当时的行情最可能向上加速发展。理想状态是顺势买进，但避免将买点设定在波动的头部。最好是通过百分比回撤点或江恩角等技巧（后文中将详细讨论），预先设定加仓的固定价格区间。研究合约的历史波动资料，由历史资料评估市场的波动特性，这对于建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

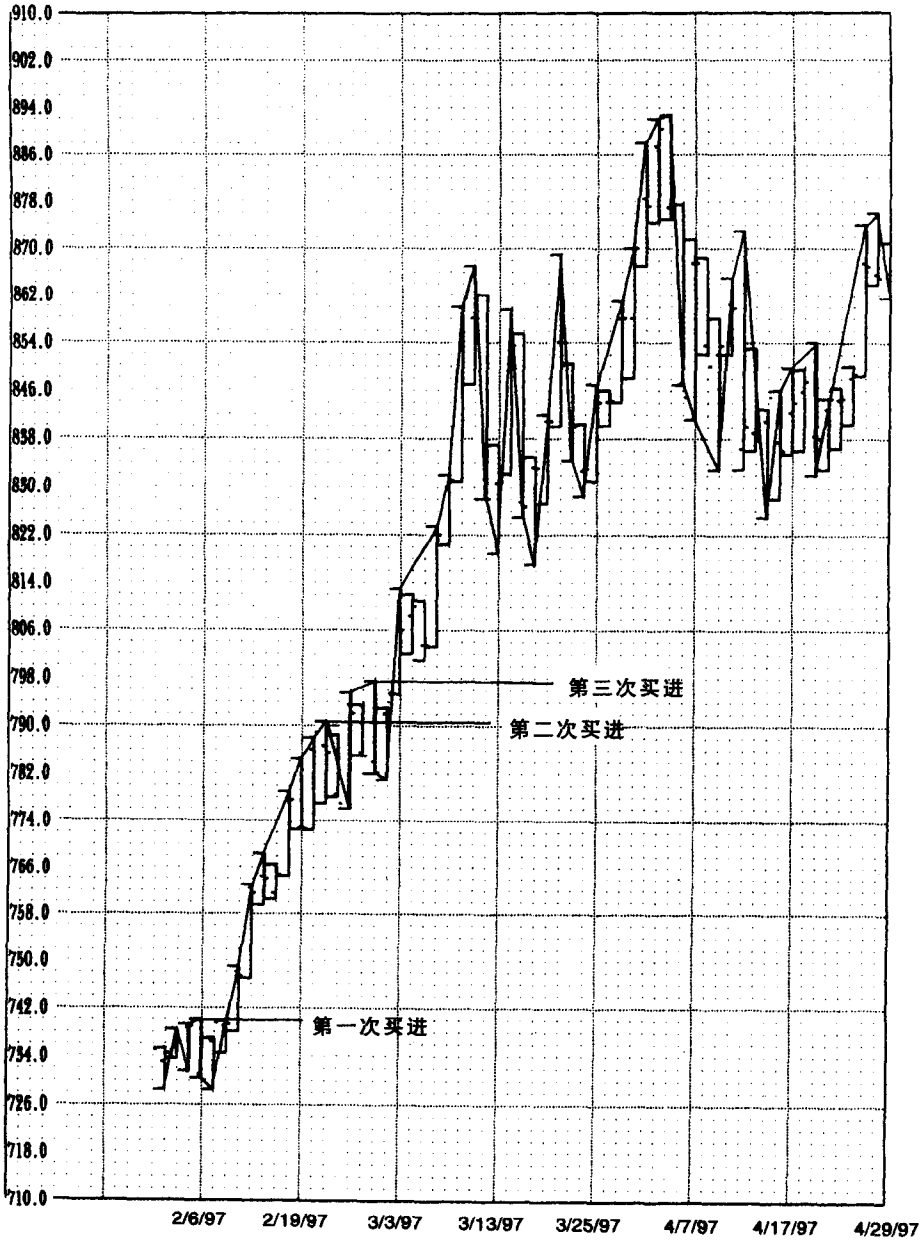


图 8.12 小型趋势指标和买进加仓（由极端底部开始，每当价格穿越小型头部时加仓买进）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的加仓模式很必要。

这种加仓方式可能让起始仓位由盈转亏，因为加仓头寸发生在较高的位置，但这方面的风险小于第一种加仓方式。

利用小型波动在固定时间加仓买进。有些人经常抱着“打败市场”的心理进行交易。可是，固定时间段的加仓，实际上是配合市场的发展规律，而不是击败市场。如果根据波动的历史资料显示，涨势每隔特定的时间段就会产生头部而回调，加仓的买进头寸就可以设定在预期中的回档低点。例如，如果第一个小型波动是上涨 10 天，回调 4 天，第二个小型波动是上涨 15 天，回调 4 天，那就可以把加仓买点设在回调开始的第 4 天。

这种加仓方式有赖于市场持续相同的时间形态。如果此次反弹的持续时间不同于前次，或此次回调持续时间长于前次，这代表趋势已经发生变化。请记住，你是针对市场的时间运动进行交易。如果时间或形态发生变化，应该视为趋势发生变化。

根据中期趋势指标进行加仓

中期趋势指标有三种加仓的方式：

（1） 当价格向上穿越中期头部时，加仓买进；

（2） 沿着中期趋势的方向，在固定的区间加仓买进；

（3） 结合小型与中期趋势，加仓买进。

这种方式的交易仍然是要开始于极端的价格区间。可利用历史资料来获得这些信息。

仅利用中期波动信号加仓买进。第一种方式是利用中期趋势指标加仓买进 （图 8.13）。在极端低价区域，当价格向上穿越之前的中期头部时，买进而建立起始的多头头寸，并将止损点设在前一个底部之下。随后，当价格再穿越中期头部时，第二次买入。继续进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

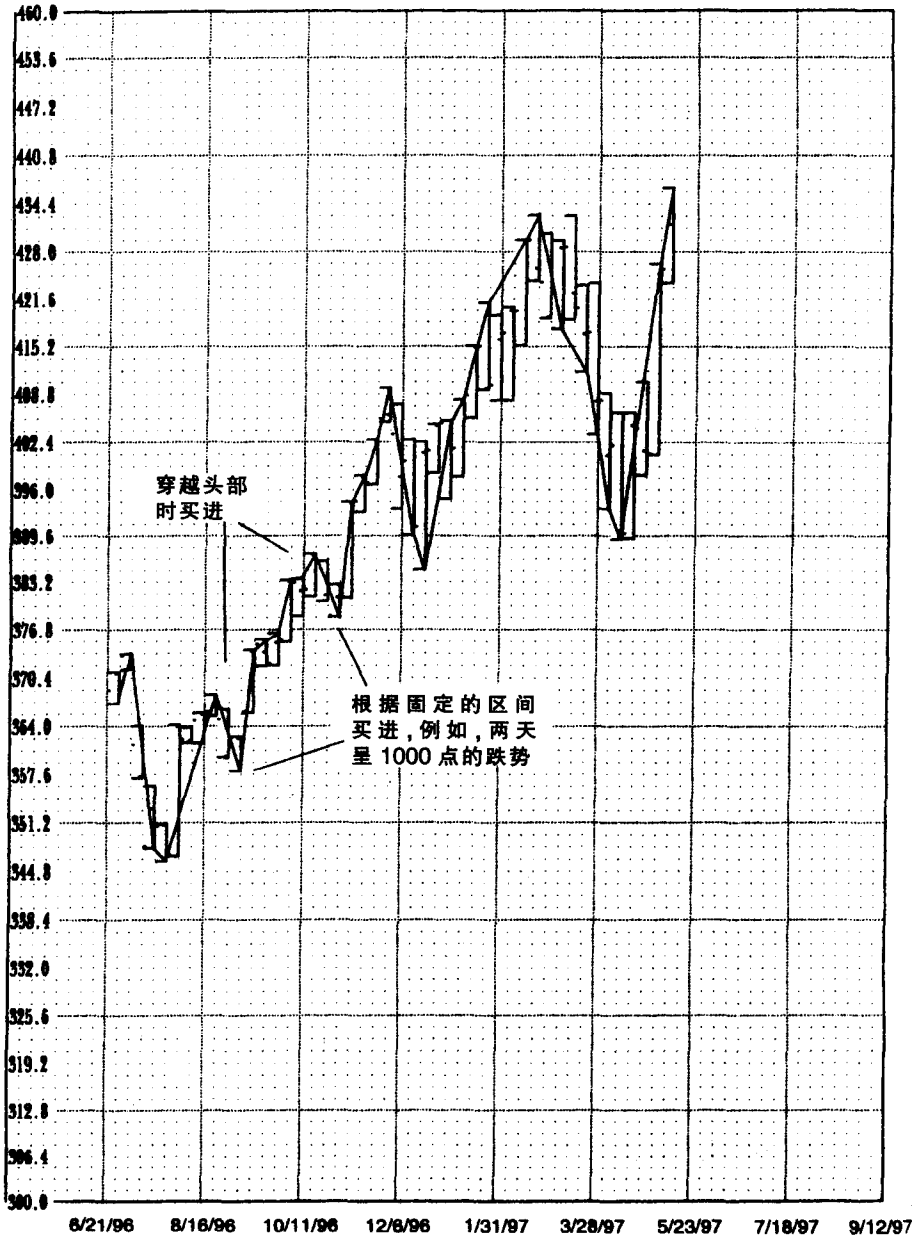


图 8.13 中期趋势指标的各种加仓方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行相同的操作，直到行情进入偏高的价位为止，或是价格向下穿越中期的波动底部而结束所有的多头头寸。

利用中期波动而在固定价位加仓买进。 第二种加仓方法是每隔固定的价格区间就买进。起始头寸的建立也是采用第一种方式。随着行情的发展，在固定的价位进行加仓。交易者应该由历史的波动资料决定理想的加仓价位。如果过去的资料显示，向上的波动平均为 10 美分，那就应该在 5 美分的位置买进，预期随后还有 5 美分的涨幅。

另外也应该观察历史资料中的正常回调走势。例如，如果该市场经常由头部回调 5 美分，那就应该在 5 美分的回调走势中加仓。交易者也可以通过百分比回撤点或向上的江恩角来设定加仓价位。

这种加仓方式通常优于当价格突破前一个中期头部时买进，但这种技巧需要深入研究和不断的练习。

利用中期波动在固定时间加仓买进。 有些人经常抱着“打败市场”的心理进行交易。可是，固定时间段的加仓，实际上是配合市场的发展规律，而不是击败市场。如果根据波动的历史资料显示，涨势每隔特定的时间段就会产生头部而回调，加仓的买进头寸就可以设定在预期中的回档低点。例如，如果第一个小型波动是上涨 10 天，回调 4 天，第二个小型波动是上涨 15 天，回调 4 天，那就可以把加仓买点设在回调开始的第 4 天。

这种加仓方式有赖于市场持续相同的时间形态。如果此次反弹的持续时间不同于前次，或此次回调持续时间长于前次，这代表趋势已经发生变化。请记住，你是针对市场的时间运动进行交易。如果时间或形态发生变化，应该视为趋势发生变化。

结合小型与中期趋势指标加仓买进。 在第三种方式中，起始多头头寸是建立于价格向上穿越最近的中期头部，但随后的加仓则是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用小型波动指标。小型波动图所触发的交易都必须顺着中期趋势的发展方向。根据中期趋势建立的多头头寸，停止点设定在中期底部的下侧；根据小型趋势建立的多头头寸，停止点设定在小型底部的下侧。另一种方法是把所有的停止点都设定在中期底部的下侧。

这是一种积极的交易方式，起始头寸应该建立在极端低价区或历史的低价区。这种的头寸类似于金字塔，因为它在底部很大，头部很小。当行情走高之后，交易者可以选择结束一部分的头寸。

根据主要趋势指标进行加仓

主要趋势指标有四种加仓的方式：

（1） 当价格向上穿越主要头部时，加仓买进；

（2） 沿着主要趋势的方向，在固定的区间加仓买进；

（3） 结合小型与主要趋势，加仓买进；

（4） 结合中期与主要趋势，加仓买进。

同样，这种方式的交易仍然是要开始于极端的价格区间。可利用历史资料来获得这些信息。

仅利用主要波动信号加仓买进。第一种方式是利用主要趋势指标加仓买进(图 8.14)。在极端低价区域，当价格向上穿越之前的主要头部时，买进而建立起始的多头头寸，并将止损点设在最近的主要底部之下。随后，当价格再穿越主要头部时，第二次买入。继续进行相同的操作，直到行情进入偏高的价位为止，或是价格向下穿越主要的波动底部而结束所有的多头头寸。

利用主要波动在固定价位加仓买进。第二种加仓方法是每隔固定的价格区间就买进。起始头寸的建立也是采用第一种方式。随着行情的发展，在固定的价位进行加仓。交易者应该由历史的波动资料决定理想的加仓价位。如果过去的资料显示向上的波动平均为 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

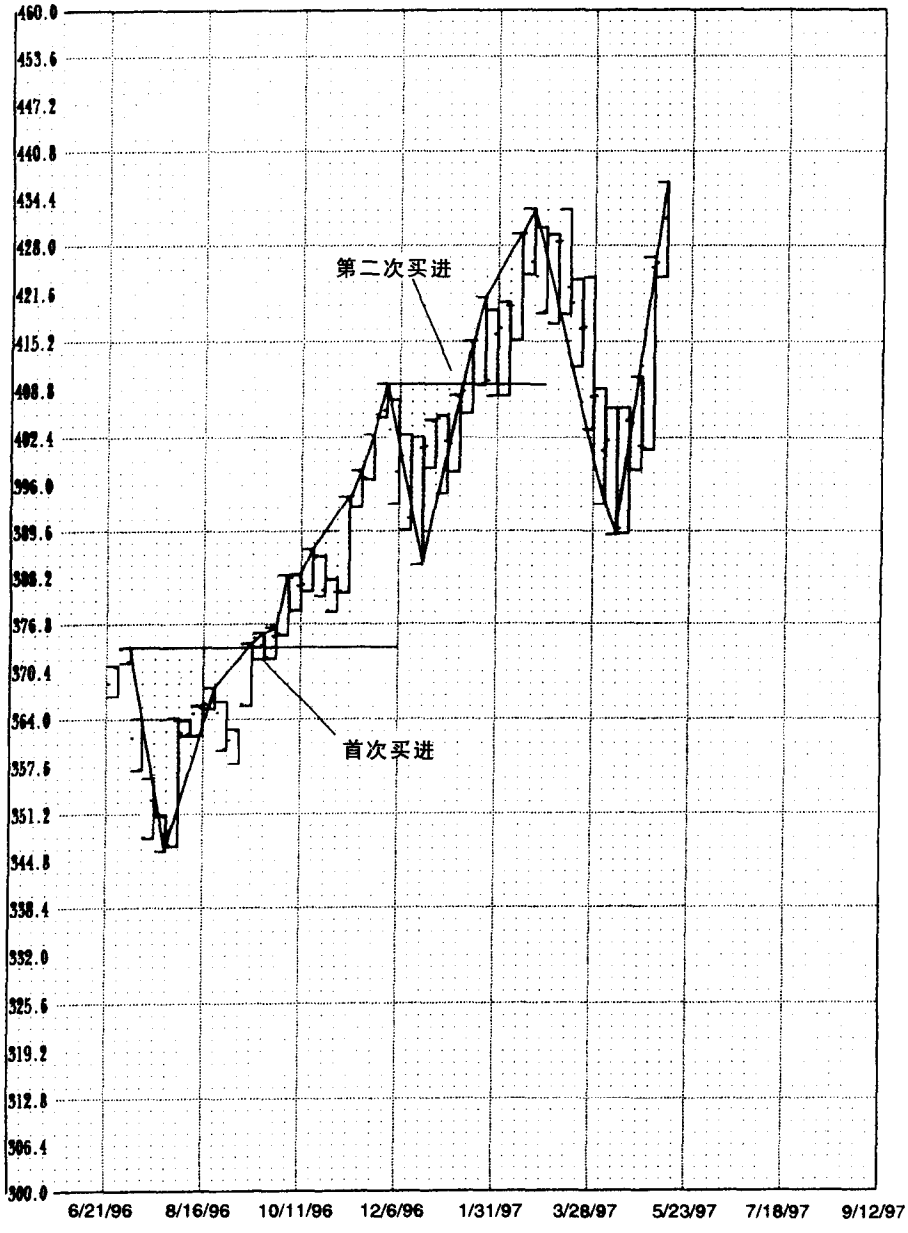


图 8.14 主要趋势指标的加仓买进（主要趋势的头部与底部数量较少，所以加仓的信号也比较少。另外，买进信号可能距离极端底部很远而接近极端头部）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美分，那就应该在 15 美分的位置买进，预期随后还有 15 美分的涨幅。

另外也应该观察历史资料中的正常回调走势。例如，如果该市场经常由头部回调 20 美分，那就应该在 20 美分的回调走势中加仓。交易者也可以通过百分比回撤点或向上的江恩角来设定加仓价位。

这种加仓方式通常优于当价格突破前一个主要头部时买进。但这种技巧需要深入研究和不断地练习。

利用主要波动在固定时间加仓买进。有些人经常抱着“打败市场”的心理进行交易。可是，固定时间段的加仓，实际上是配合市场的发展规律，而不是击败市场。如果根据波动的历史资料显示，涨势每隔特定的时间段就会产生头部而回调，加仓的买进头寸就可以设定在预期中的回档低点。例如，如果第一个主要波动是上涨 20 个交易时段，回调 7 个时段，第二个小型波动是上涨 20 个交易时段，回调 7 个时段，那就可以把加仓买点设在回调开始的第 7 个时段。

这种加仓方式有赖于市场持续相同的时间形态。如果此次反弹的持续时间不同于前次，或此次回调持续时间长于前次，这代表趋势已经发生变化。请记住，你是针对市场的时间运动进行交易。如果时间或形态发生变化，应该视为趋势发生变化。

结合小型与主要趋势指标加仓买进。在第三种方式中，起始多头头寸是建立于价格向上穿越最近的主要头部，但随后的加仓则是利用小型波动指标。小型波动图所触发的交易都必须顺着主要趋势的发展方向。根据主要趋势建立的多头头寸，停止点设定在主要底部的下侧；根据小型趋势建立的多头头寸，停止点设定在小型底部的下侧。另一种方法是把所有的停止点都设定在主要底部的下侧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方法是顺着主要趋势的方向进行交易，但尽可能利用主要波动之中的小型波动。如果主要趋势继续向上，交易者就继续持有多头头寸，但如果小型趋势指标有转弱的征兆，就应该开始减仓。

这是一种积极的交易方式，起始头寸应该建立在极端低价区或历史的低价区。这种的头寸类似于金字塔，因为它在底部很大，头部很小。当行情走高之后，交易者可以选择结束一部分的头寸。

结合中期与主要趋势指标加仓买进。 在第四种方式中，起始多头头寸是建立于价格向上穿越最近的主要头部，但随后的加仓则是利用中期波动指标。中期波动图所触发的交易都必须顺着主要趋势的发展方向。根据主要趋势建立的多头头寸，停止点设定在主要底部的下侧，根据中期趋势建立的多头头寸，停止点设定在中期底部的下侧。另一种方法是把所有的停止点都设定在主要底部的下侧。

这种方法是顺着主要趋势的方向进行交易，但尽可能利用主要波动之中的中期波动。如果主要趋势继续向上，交易者就继续持有多头头寸，但如果中期趋势指标有转弱的征兆，就应该开始减仓。

这是一种积极的交易方式，起始头寸应该建立在极端低价区或历史的低价区。这种的头寸类似于金字塔，因为它在底部很大，头部很小。当行情走高之后，交易者可以选择结束一部分的头寸。

真正的金字塔式买进加仓

如何建立我所谓的“真正金字塔式”头寸，这取决于交易者心态的积极程度，以及他对于极端价位判断的信心。

真正的金字塔头寸是由买进信号引发，在底部附近建立大量的头寸，在头部附近缩小头寸的规模。通过这种方式进行交易，需要精确计算压力区域，然后才能在适当的价位逐渐了结头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些压力点可能是由许多中期头部构成，尤其是重大跌势之后的反弹。另外，我们也可以根据百分比回撤幅度与江恩角来设定获利目标。关于压力点的其他讨论，可参考后文。

金字塔式的卖出加仓

当决定采用长期的加仓卖出方法后，应该寻找处于历史高价区的市场。在这类的极端高价区，价格波动相对剧烈，尤其是当市场已经发生一段连续性的比较大的涨势之后。由于价格波动区间比较大，必须严格控制止损。

根据小型趋势指标进行加仓

小型趋势指标有两种加仓的方式：

（1） 当价格向下穿越小型底部时，加仓做空；

（2） 沿着小型趋势的方向，在固定的区间加仓做空。

仅利用小型波动信号加仓做空。 当市场发生一段连续性的重大涨势之后，如果价格向下穿越先前的小型底部，进场做空（图8.15）。当然，长期的加仓做空并不是偶然发生的，而是必须经过事先的计划。然后，在下跌的过程中，每当价格穿越小型底部，就进行加仓卖出(图 8.16)。

这是一种在涨势中做空的方法，交易者必须了解行情的下跌过程中将发生正常的上下波动。这种加仓方式可能让起始仓位由盈转亏，因为加仓头寸发生在较低的位置。

利用小型波动在固定价位加仓做空。 第二种做空方法就是，在建立最初的空头头寸后，每隔固定的价格区间就加仓做空（图8.17）。最安全的决定固定价格区间的途径是深入研究合约历史的小型波动资料。请注意，交易者由顶部开始进行加仓的操作，这也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

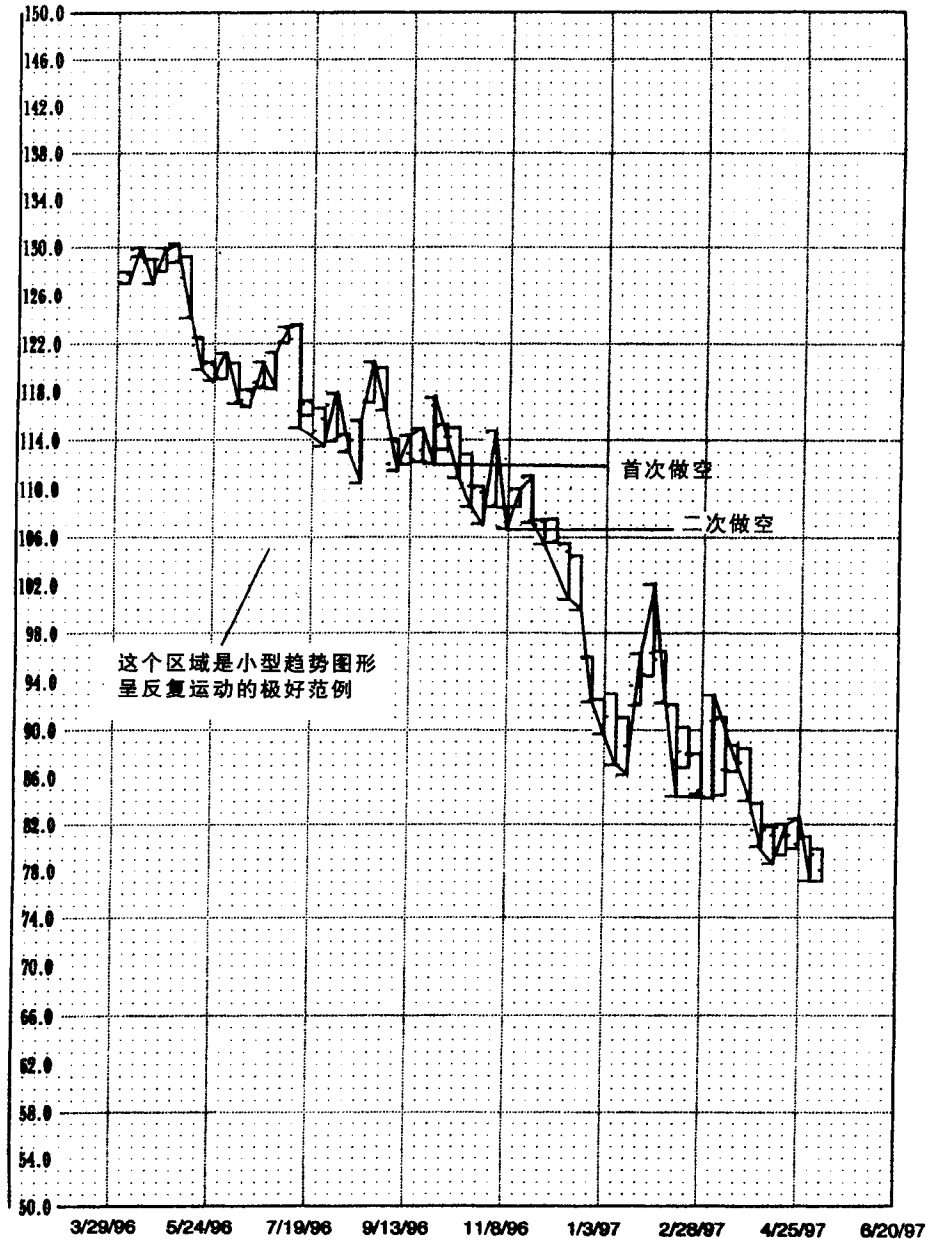


图 8.15 小型趋势指标的加仓卖出（每当价格跌破小型底部时就加仓做空）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

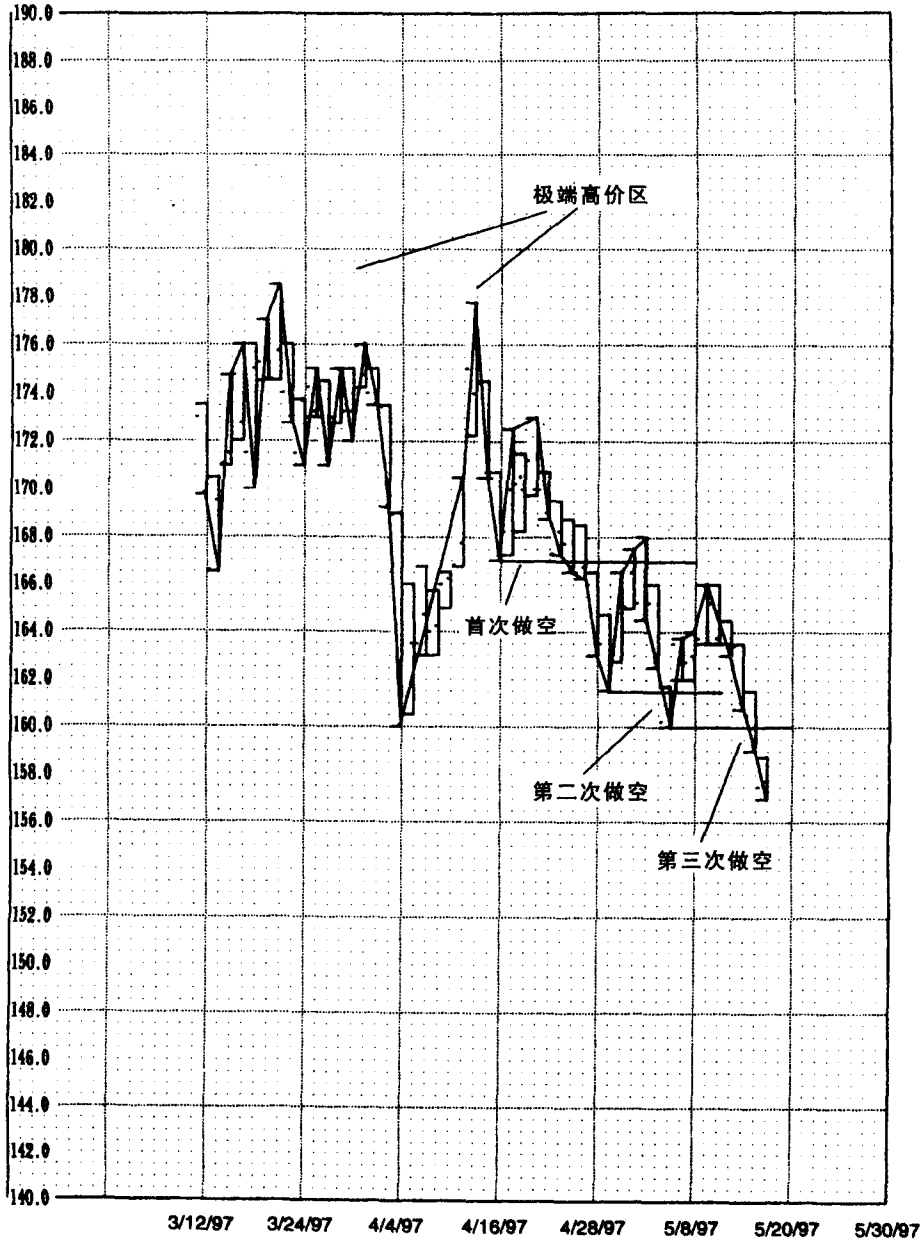


图 8.16 小型趋势指标中的利用小型波动加仓卖出（从极端高价开始，每当价格穿越小型底部时加仓卖出）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

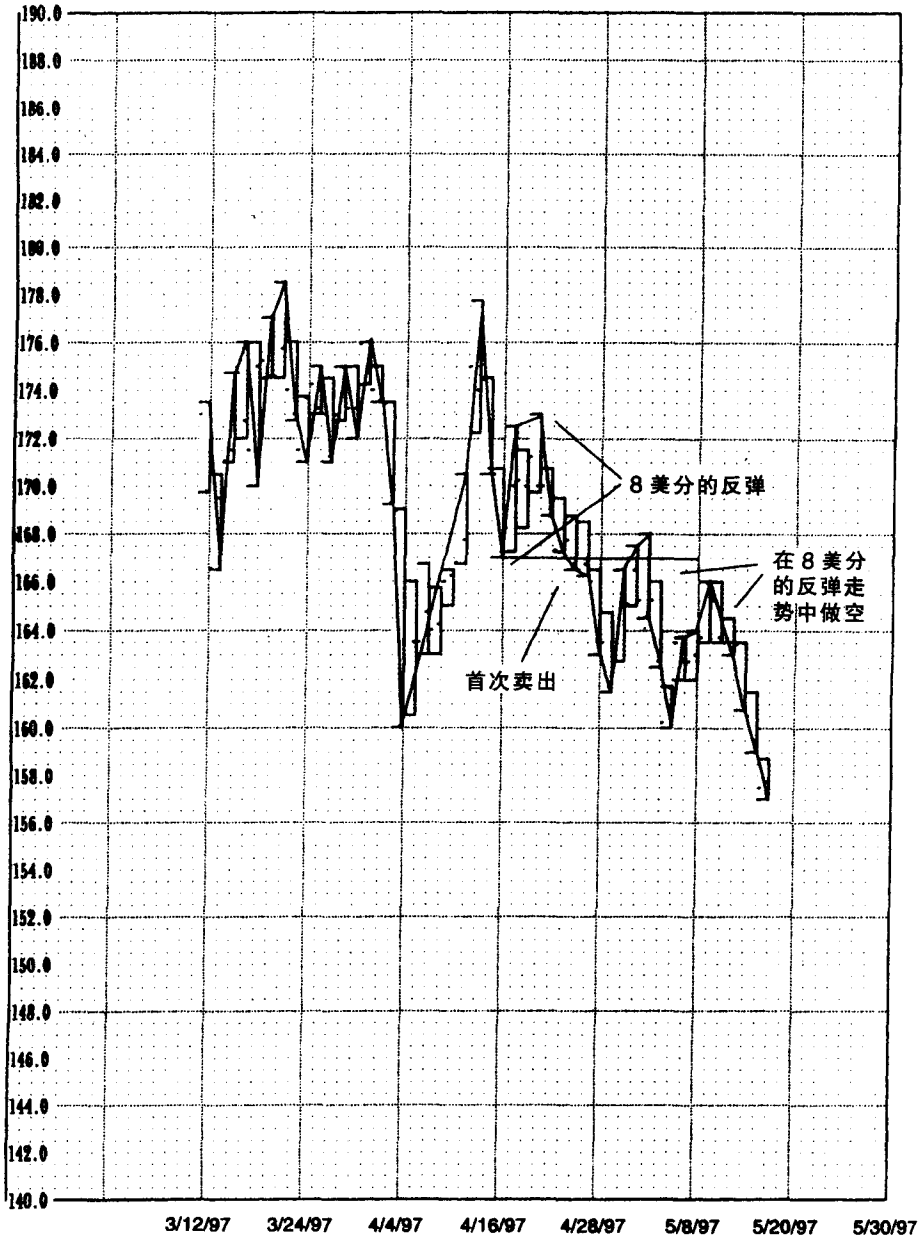


图 8.17 小型趋势指标中的固定价格水平加仓卖出（根据最近的反弹幅度决定将来的反弹目标。在这个例子中，最近的幅度为 8 美分。当起始空头头寸建立之后，每逢反弹 8 美分就加仓做空）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在跌势中卖出。如果白银的平均向下波动幅度是 20 美分，那就不要在 20 美分的跌势之后加仓。加仓的位置应该设定在平均向下波动的中点，当时的行情最可能向下加速发展。理想状态是顺势做空，但避免将卖点设定在波动的底部。最好是通过百分比回撤点或江恩角等技巧，预先设定加仓的固定价格区间。研究合约的历史波动资料，由历史资料中评估市场的波动特性，这对于建立成功的加仓模式很必要。

这种加仓方式可能让起始仓位由盈转亏，因为加仓头寸发生在较低的位置，但这方面的风险小于第一种加仓方式。

利用小型波动在固定时间加仓买进。 有些人经常抱着“打败市场”的心理进行交易。可是，固定时间段的加仓，实际上是配合市场的发展规律，而不是击败市场。如果根据波动的历史资料显示，跌势每隔特定的时间段就会产生底部而回调，加仓的做空头寸就可以设定在预期中的反弹高点。例如，如果第一个小型波动是下跌 10 个时间段，反弹 4 个时间段，第二个小型波动是下跌 15 个时间段，反弹 4 个时间段，那就可以把加仓卖点设在反弹开始的第 4 个时间段。

这种加仓方式有赖于市场持续相同的时间形态。如果此次下跌的持续时间不同于前次，或此次反弹持续时间长于前次，这代表趋势已经发生变化。请记住，你是针对市场的时间运动进行交易。如果时间或形态发生变化，应该视为趋势发生变化。

根据中期趋势指标进行加仓

中期趋势指标有三种加仓的方式：

（1） 当价格向下穿越中期底部时，加仓做空；

（2） 沿着中期趋势的方向，在固定的区间加仓做空；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3） 结合小型与中期趋势，加仓做空。

这种方式的交易仍然是要开始于极端的价格区间。可利用历史资料来获得这些信息。

仅利用中期波动信号加仓做空。第一种方式是利用中期趋势指标加仓做空。在极端高价区域，当价格向下穿越之前的中期底部时，卖出而建立起始的空头头寸，并将止损点设在前一个头部之下。随后，当价格再穿越中期底部时，第二次买入。继续进行相同的操作，直到行情进入偏低的价位为止，或是价格向上穿越中期的波动头部而结束所有的空头头寸。

利用中期波动而在固定价位加仓做空。 第二种加仓方法是每隔固定的价格区间就卖出。起始头寸的建立也是采用第一种方式。随着行情的发展，在固定的价位进行加仓。交易者应该由历史的波动资料决定理想的加仓价位。如果过去的资料显示，向下的波动平均为 10 美分，那就应该在 5 美分的位置做空，预期随后还有 5 美分的跌幅。

另外也应该观察历史资料中的正常反弹走势。例如，如果该市场经常由底部反弹 5 美分，那就应该在 5 美分的反弹走势中加仓。交易者也可以通过百分比回撤点或向上的江恩角来设定加仓价位。

这种加仓方式通常优于当价格突破前一个中期底部时卖出，但这种技巧需要深入研究和不断的练习。

利用中期波动在固定时间加仓做空。有些人经常抱着“打败市场”的心理进行交易。可是，固定时间段的加仓，实际上是配合市场的发展规律，而不是击败市场。如果根据波动的历史资料显示，跌势每隔特定的时间段就会产生底部而反弹，加仓的卖出头寸就可以设定在预期中的反弹高点。例如，如果第一个小型波动是下跌 10 天，反弹 4 天，第二个小型波动是下跌 15 天，反弹 4 天，那就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以把加仓卖点设在反弹开始的第 4 天。

这种加仓方式有赖于市场持续相同的时间形态。如果此次下跌的持续时间不同于前次，或此次反弹持续时间长于前次，这代表趋势已经发生变化。请记住，你是针对市场的时间运动进行交易。如果时间或形态发生变化，应该视为趋势发生变化。

结合小型与中期趋势指标加仓卖出。在第三种方式中，起始空头头寸是建立于价格向下穿越最近的中期底部，但随后的加仓则是利用小型波动指标。小型波动图所触发的交易都必须顺着中期趋势的发展方向。根据中期趋势建立的空头头寸，停止点设定在中期头部的上方，根据小型趋势建立的空头头寸，停止点设定在小型头部的上方。另一种方法是把所有的停止点都设定在中期头部的上方。

这是一种积极的交易方式，起始头寸应该建立在极端高价区或历史的高价区。这种的头寸类似于倒金字塔，因为它在头部很大，底部很小。当行情走低之后，交易者可以选择结束一部分的头寸。

根据主要趋势指标进行加仓

主要趋势指标有四种加仓的方式：

（1） 当价格向下穿越主要底部时，加仓做空；

（2） 沿着主要趋势的方向，在固定的区间加仓做空；

（3） 结合小型与主要趋势，加仓做空；

（4） 结合中期与主要趋势，加仓做空。

同样，这种方式的交易仍然是要开始于极端的价格区间。可利用历史资料来获得这些信息。

仅利用主要波动信号加仓做空。第一种方式是利用主要趋势指标加仓卖出。在极端高价区域，当价格向下穿越之前的主要底部时，做空而建立起始的空头头寸，并将止损点设在最近的主要头部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之上。随后，当价格再穿越主要底部时，第二次买入。继续进行相同的操作，直到行情进入偏低的价位为止，或是价格向上穿越主要的波动头部而结束所有的空头头寸。

利用主要波动在固定价位加仓做空。第二种加仓方法是每隔固定的价格区间就卖出。起始头寸的建立也是采用第一种方式。随着行情的发展，在固定的价位进行加仓。交易者应该由历史的波动资料决定理想的加仓价位。如果过去的资料显示，向下的波动平均为40美分，那就应该在20美分的位置买进，预期随后还有20美分的涨幅。

另外也应该观察历史资料中的正常反弹走势。例如，如果该市场经常由底部反弹15美分，那就应该在15美分的反弹走势中加仓。交易者也可以通过百分比回撤点或向上的江恩角来设定加仓价位。

这种加仓方式通常优于当价格跌破前一个主要底部时卖出。但这种技巧需要深入研究和不断地练习。

利用主要波动在固定时间加仓做空。有些人经常抱着“打败市场”的心理进行交易。可是，固定时间段的加仓，实际上是配合市场的发展规律，而不是击败市场。如果根据波动的历史资料显示，跌势每隔特定的时间段就会产生底部而反弹，加仓的卖出头寸就可以设定在预期中的反弹高点。例如，如果第一个主要波动是下跌10个交易时段，反弹4个时段，第二个小型波动是下跌15个交易时段，反弹4个时段，那就可以把加仓卖点设在反弹开始的第4个时段。

这种加仓方式有赖于市场持续相同的时间形态。如果此次下跌的持续时间不同于前次，或此次反弹持续时间长于前次，这代表趋势已经发生变化。请记住，你是针对市场的时间运动进行交易。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果时间或形态发生变化，应该视为趋势发生变化。

结合小型与主要趋势指标加仓做空。在第三种方式中，起始空头头寸是建立于价格向下穿越最近的主要底部，但随后的加仓则是利用小型波动指标。小型波动图所触发的交易都必须顺着主要趋势的发展方向。根据主要趋势建立的空头头寸，停止点设定在主要头部的上侧，根据小型趋势建立的空头头寸，停止点设定在小型头部的上方。另一种方法是把所有的停止点都设定在主要头部的上方。

这是一种积极的交易方式，起始头寸应该建立在极端高价区或历史的高价区。这种的头寸类似于倒金字塔，因为它在头部很大，底部很小。当行情走低之后，交易者可以选择结束一部分的头寸。

结合中期与主要趋势指标加仓做空。在第四种方式中，起始空头头寸是建立于价格向下穿越最近的主要底部，但随后的加仓则是利用中期波动指标。中期波动图所触发的交易都必须顺着主要趋势的发展方向。根据主要趋势建立的空头头寸，停止点设定在主要头部的上方，根据中期趋势建立的空头头寸，停止点设定在中期头部的上方。另一种方法是把所有的停止点都设定在主要头部的上方。

这是一种积极的交易方式，起始头寸应该建立在极端高价区或历史的高价区。这种的头寸类似于倒金字塔，因为它在头部很大，底部很小。当行情走低之后，交易者可以选择结束一部分的头寸。

真正的倒金字塔式卖出加仓

如何建立真正的倒金字塔式头寸，这取决于交易者心态的积极程度，以及他对于极端价位判断的信心。

真正的金字塔头寸是由买进信号引发，在底部附近建立大量的头寸，在头部附近缩小头寸的规模。反之，倒金字塔是由卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引发，在头部附近建立大量的头寸，在底部附近减少头寸。通过这种方式进行交易，需要精确计算支撑区域，然后才能在适当的价位逐渐了结头寸。

这些支撑点可能是由许多中期底部构成，尤其是重大涨势之后的回调。另外，我们也可以根据百分比回撤幅度与江恩角来设定获利目标。关于支撑点的其他讨论，可参考后文。

波动图的缺点

反复拉锯的行情

通过波动图进行交易，最大的问题就是反复拉锯的行情。所谓“反复”，就是指标发出上涨和下跌的信号，但随后并没有发生真正的上涨和下跌，然后在一两个线形之后又改变了方向。

为了防止这类的反复现象，我们需要通过某种过滤来筛选交易信号。最简单的筛选方法是增加停止价位与波动头部或底部之间的距离。也就是说，当价格穿越先前的波动头部或底部而发出趋势变动的信号之后，我们要求穿越幅度至少要达到最小的价格运动区间或 1～3 天的持续时间。

前述的滤网需要考虑当时的交易价位。例如，高价区的波动幅度较大，停止点与波动头部之间的距离应该加大；低价区的波动幅度较小，停止点与波动底部之间的距离应该缩小。

空转

当我们研究波动图的滤网时，可以参考江恩提出的一个观念：空转。空转(图 8.18)是指价格穿越波动头部而没有造成趋势向上反转，或是价格穿越波动底部但没有造成趋势向下反转。

当我们讨论基本的波动图形时，曾经提到价格穿越波动头部，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

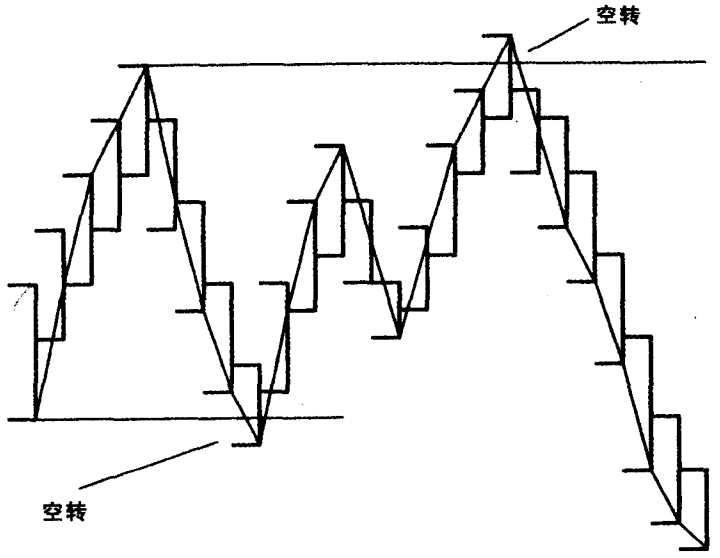


图 8.18 波动图中的空转

代表买进信号；价格穿越波动底部，代表卖出信号。可是，何谓“穿越”并没有明确的定义，这是因为每个市场都有其自身的空转数据(图 8.19)。

以黄豆市场为例，波动头部经常被穿越 3～5 美分，但这并没有造成趋势向上反转、随后又恢复下降趋势。也就是说，如果我们把停止点设定在波动头部上方的 1～3 美分，但当停止点被触发时，趋势随后并没有走高(图 8.20)。

当我们在波动底部下方设定卖出停止点，也必须考虑类似的空转。当价格跌破波动底部 5 美分时，趋势可能没有正式向下反转、随后又恢复原来的上升趋势。

交易者应该记录空转的资料，以供停止点设定策略的参考。假突破最可能发生在极端头部与极端底部，每当发生这类情况，应该在走势图中标示空转的幅度。详细记载历史资料，分析者可以知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

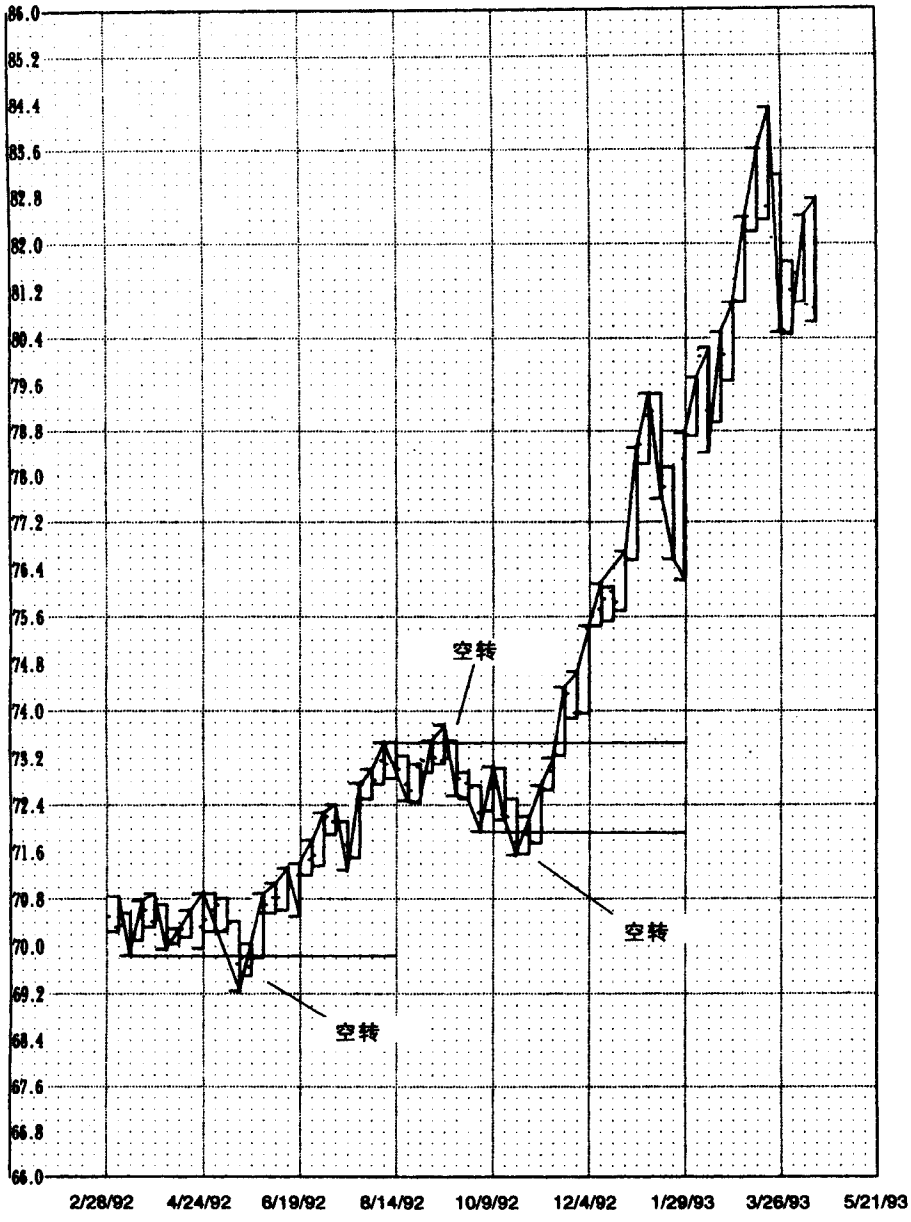


图 8.19 小型波动图中的空转（由于波动的频率高，小型波动图中经常发生空转）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

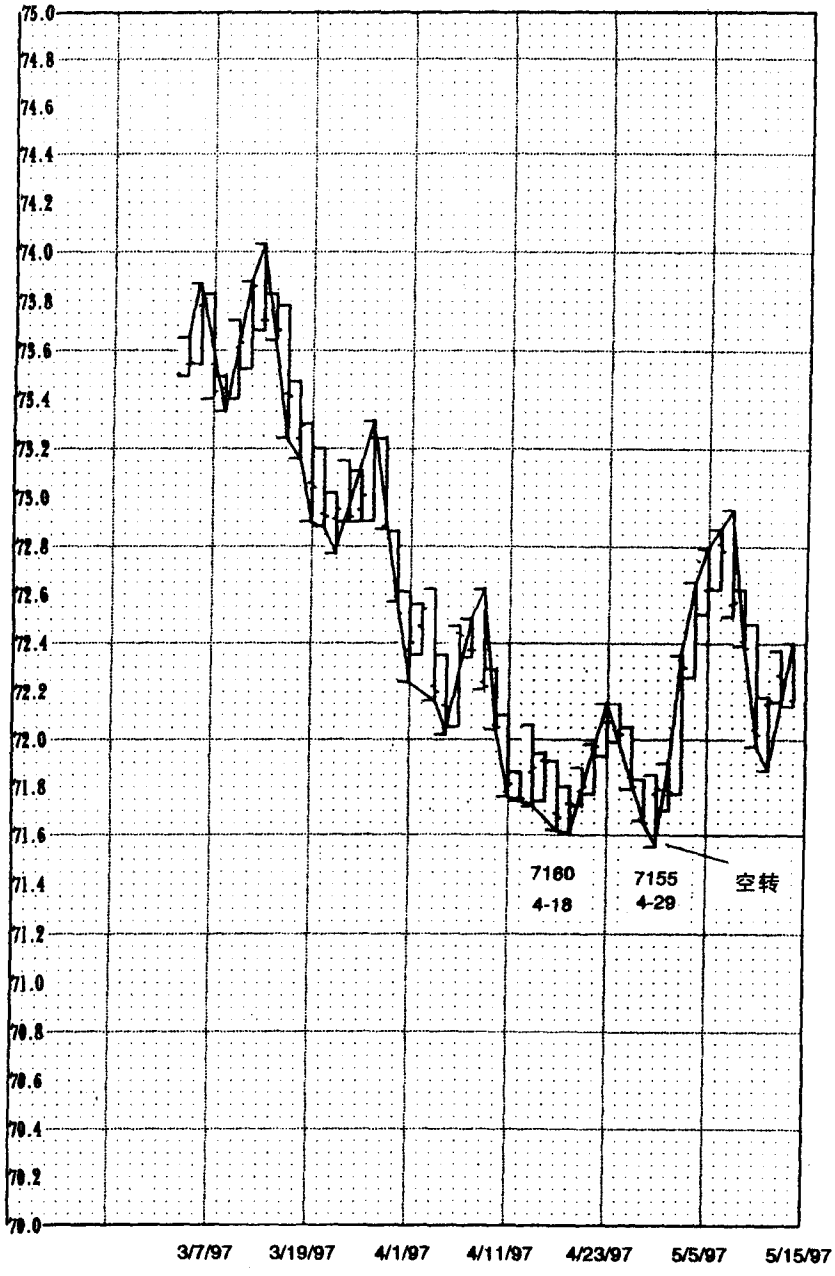


图 8.20 中期趋势图中的空转（空转的计算是第二个底部减去第一个底部：7160–7155=5 点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某特定市场的最大、最小与平均空转的数据。

另外，交易者也必须了解市场特定价位附近的空转幅度。以黄豆为例，当行情处在每蒲式耳 8 美元到 9 美元之间时，空转的幅度就大于每蒲式耳 5 美元到 6 美元的价位。

当我们通过百分比回撤与江恩角寻找支撑与压力时，空转的概念也很重要。例如，价格可能穿越 50%的回撤点或江恩角、然后才恢复原来的趋势。所以，当我们分析百分比回撤与江恩角时，空转往往是研究的起点。

内容摘要

本章详细说明如何运用波动图进行交易。在江恩理论中，波动图是很重要的技巧，其他的图形分析基本上都是以波动图为基础。当我们绘制江恩角时，首先就必须辨识波动头部与底部。为了寻找百分比回撤点，也必须由波动图的头部与底部着手。最后，循环期间的计数也是如此，每个期间的正确起点都是波动头部或底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 价 格

水平的支撑和压力

江恩通过许多方法来决定支撑与压力，包括水平与对角的分析。水平的支撑是由波动头部、波动底部与百分比回撤点构成。之所以称它们为“水平”的支撑与压力，是因为它们在图形中向右延伸。波动图中的支撑与压力向右无限延伸，而百分比回撤点在相关的区间内始终有效。另一方面，对角的支撑和压力是由江恩角构成。这两种方法的汇合区域将成为强劲的支撑与压力。

波动图

在讨论趋势指标的章节中，我们学习了如何绘制波动图，了解小型趋势、中期趋势与主要趋势的运用方法，知道如何辨识每种图形中的头部与底部。在更进一步的价格与时间分析中，我们发现这些重要的价位不仅具有短期的重要性，它们还可以无限延伸（图9.1）。

波动头部

当市场形成头部之后，这个头部影响力将始终存在。由头部向右绘制一条红色的直线，代表头部影响力在时间上的延伸。随着行情的发展，价格可能数次向上穿越这条红线。当市场第一次出现向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

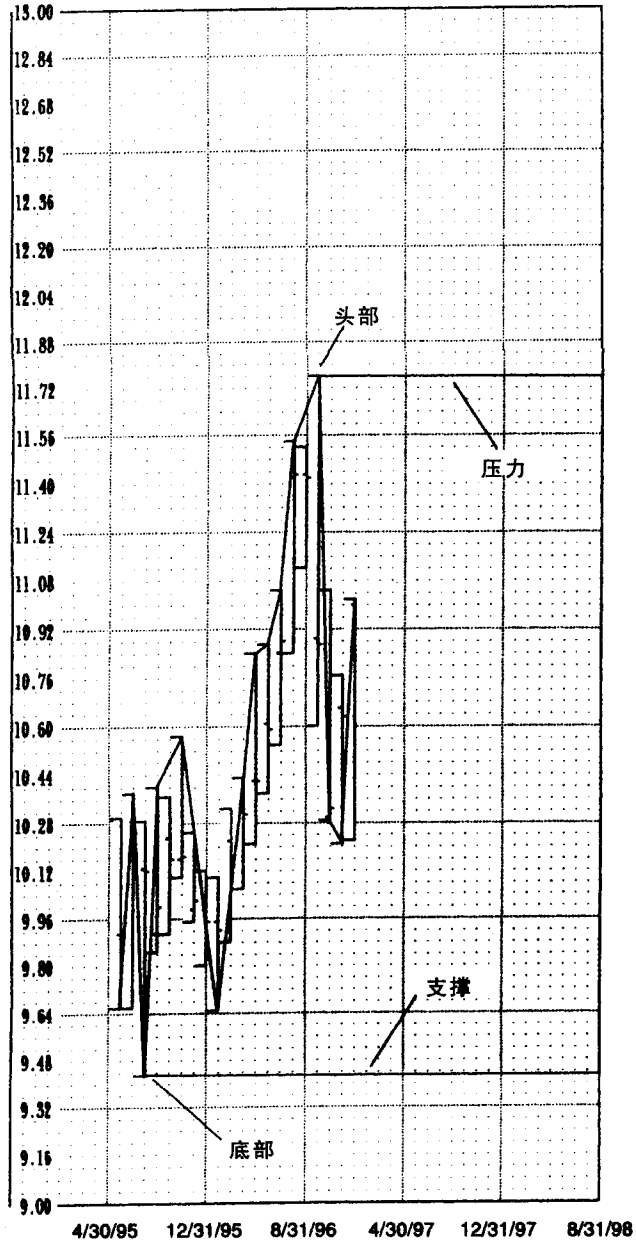


图 9.1 波动图中的支撑和压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上接近头部时，通常会出现卖压。需要观察这个水平所出现的双重顶或信号头部。

当价格穿越头部之后，趋势可能反转向上或继续目前的趋势。此时被穿越的头部将很有可能成为底部。江恩所提出的重要法则之一是“旧的头部变成新的底部”。务必观察这类市场行为，价格经常穿越头部，引发停止点之后，又返回头部。如果这是一个有效的头部构成，旧的头部应该成为新的底部。

每个头部都应该被追踪，因为它们都和未来的头部有关系。这也是为什么头部必须向未来无限延伸的理由。虽然我们很难永远留意过去的每个小型头部，但至少应该注意中期与主要头部，尤其是主要头部。

波动底部

当市场形成底部之后，这个底部的影响力将始终存在。由底部向右绘制一条红色的直线，代表底部影响力在时间上的延伸。随着行情的发展，价格可能数次向下穿越这条红线。当市场第一次出现向下接近底部时，通常会出现支撑。务必留意这个水平所出现的双重底或信号底部。

当价格穿越底部之后，趋势可能反转向下或继续原来的趋势。此时被穿越的底部将很有可能成为头部。江恩的另一个重要法则是“旧的底部变成新的头部”。务必观察这类市场行为，价格经常穿越底部，引发停止点之后，又返回底部。如果这是一个有效的底部构成，旧的底部应该成为新的头部。

每个底部都应该被追踪，因为它们都和未来的底部有关系。这也是为什么底部必须向未来无限延伸的理由。虽然我们很难永远留意过去的每个小型底部，但至少应该注意中期与主要底部，尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要底部。

除了判断未来的头部与底部之外，我们还可以根据过去的波动来预测未来的波动。为了判断未来可能的价格方向，必须记录过去的波动幅度。研究过去的向上波动，我们可以预测未来的向上波动。反之，记录过去的向下波动，我们可以预测未来的向下波动。

绘制波动图是进行价格和时间分析的第一步，因为波动图是所有技术分析的基础。观察某个交易区间内的波动底部与波动头部，可以判断相关的支撑与压力，这有助于未来的交易。在下列两节中，我们将讨论这些重要的支撑与压力点。第一节将说明如何绘制与解释江恩角。第二节将说明如何计算与解释百分比回撤水平。

江恩角

江恩角可能是江恩理论中最常用的工具，许多交易者都在他们的个人交易与预测中运用江恩角。这些角度线经常被视为是趋势线，实际上并非如此。江恩角是代表单一速率的对角线。而上升趋势线是衔接底部与底部的直线，下降趋势线是衔接头部与头部的直线(图 9.2)。

当我们绘制江恩角时，必须运用波动图，因为波动头部是下降角度线的起点，波动底部是上升角度线的起点。所有的三种趋势指标图都可以用来绘制江恩角，但在交易的运用上，太多的江恩角将会使交易者感到迷惑。基于这个缘故，通常不由小型头部与底部绘制江恩角，因为如此绘制的角度线将形成蜘蛛网状，形成太多的支撑与压力，使得交易无从进行，这称为“分析的瘫痪”。

中期趋势图与主要趋势图最适合于绘制江恩角，尤其是中期趋势图，因为这可以提供数量恰当的角度线，用来分析与预测未来的支撑和压力。主要趋势图所绘制的江恩角也很重要，但它们发生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

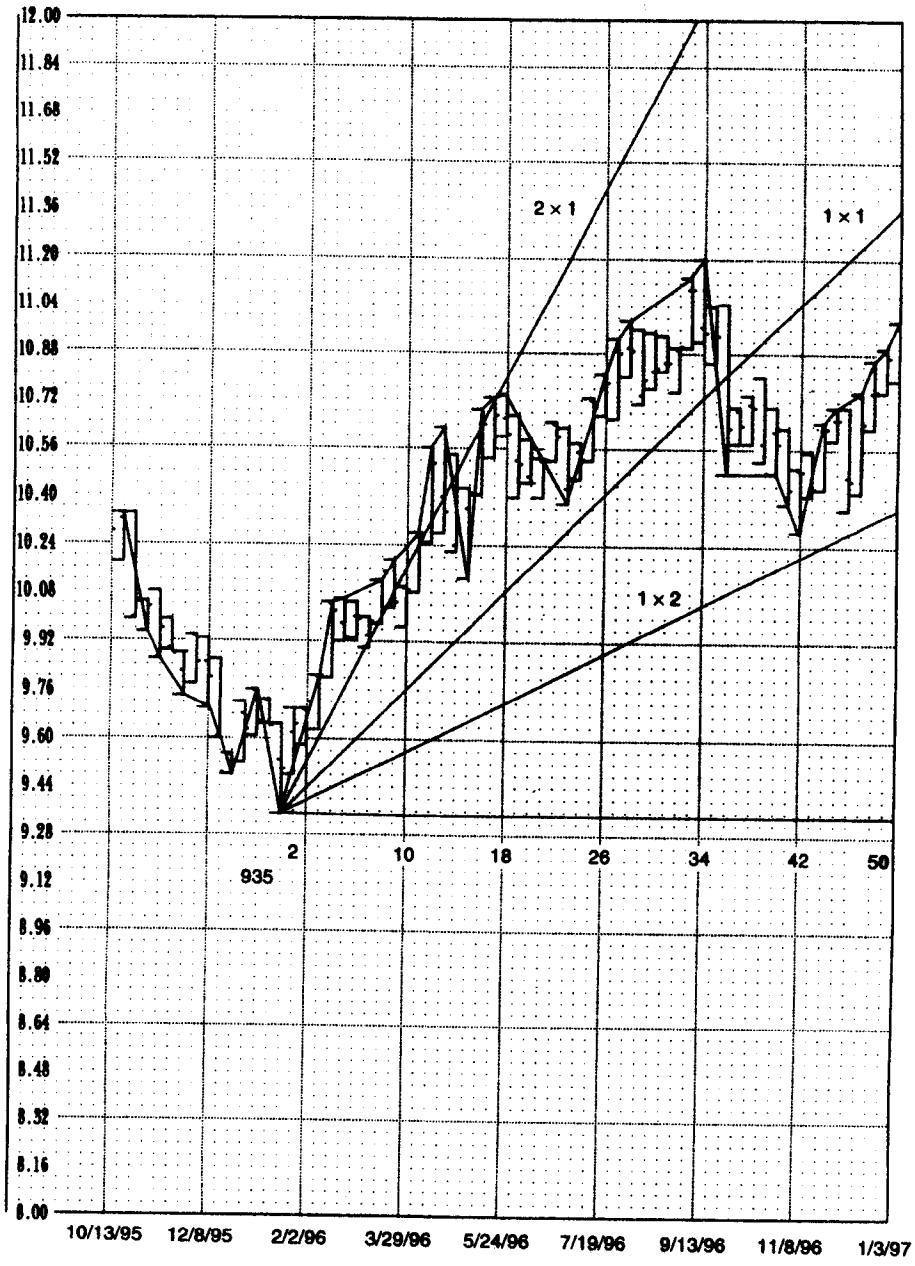


图 9.2 上升趋势图中的江恩角（1997 年糖周线图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次数较少；也就是说，由主要底部与头部所绘制的角度线代表强劲的支撑与压力，但如果数量太少，将迫使交易者承担不必要的风险。

江恩角的重要性

理论上江恩角有19种基本的几何形式(图9.3～9.21)。这些形式重复发生的频率较高，是历经时间考验的重要角度线。

(1) 由低价开始的区间正方形；
(2) 由高价开始的区间正方形；
(3) 在1×1角度线之上的强势多头市场；
(4) 在1×1角度线之下的弱势多头市场；
(5) 在1×1角度线之下的强势空头市场；
(6) 在1×1角度线之上的弱势空头市场；
(7) 由头部开始的波动图与江恩角；
(8) 由底部开始的波动图与江恩角；
(9) 旧头部处的江恩角，代表新的支撑；
(10) 旧底部处的江恩角，代表新的压力；
(11) 由双重顶开始的江恩角；
(12) 由双重底开始的江恩角；
(13) 由双重顶开始的下降趋势通道；
(14) 由双重底开始的上升趋势通道；
(15) 由高价开始的零角度线；
(16) 由低价开始的零角度线；
(17) 由头部开始的角度线，预测未来的头部；
(18) 由底部开始的角度线，预测未来的底部；
(19) 如果行情维持在某特定区间内，重复发生的角度线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

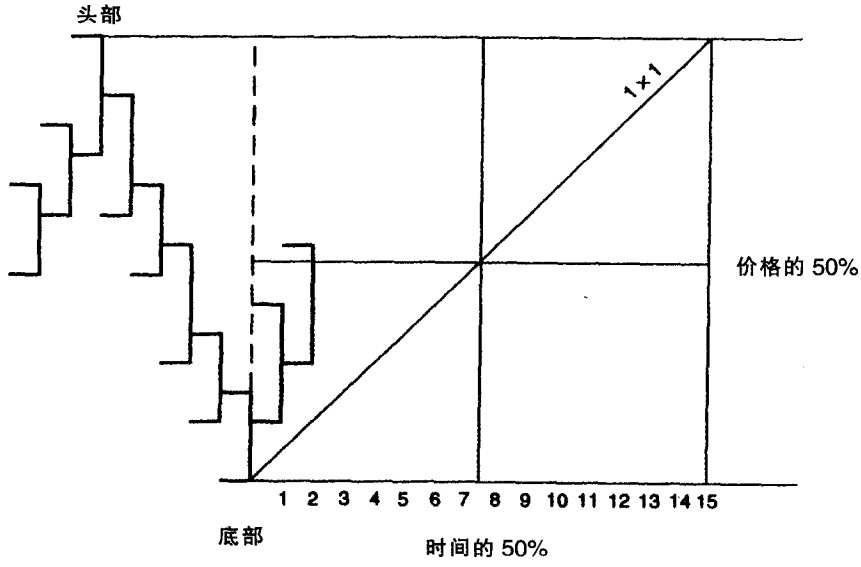


图 9.3 由低价开始的区间正方形（江恩角和价格的 50%水平线的交叉点代表主要支撑）

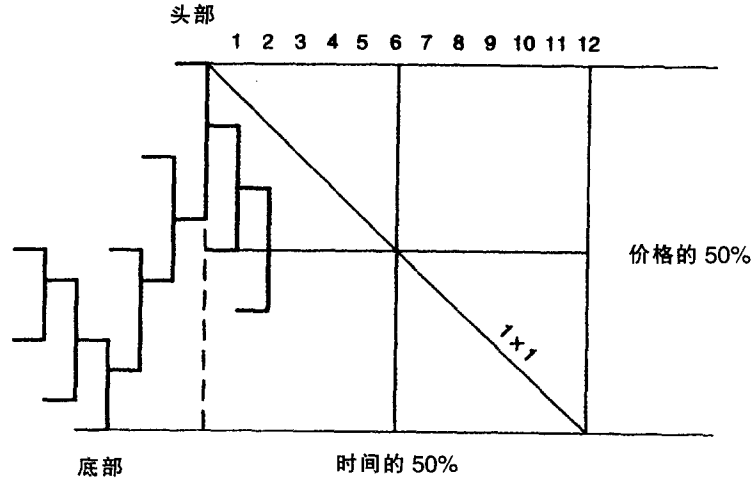


图 9.4 由高价开始的区间正方形（江恩角与价格的 50%水平线交叉点代表主要压力）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

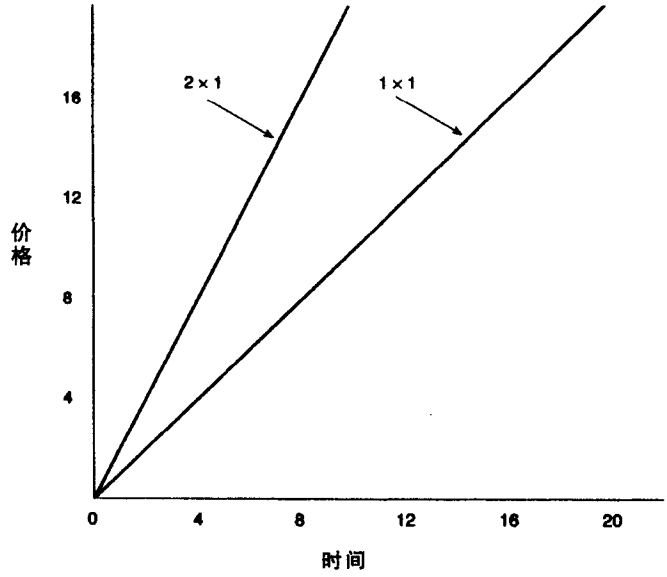


图 9.5 在 1×1 角度线之上的强势多头市场

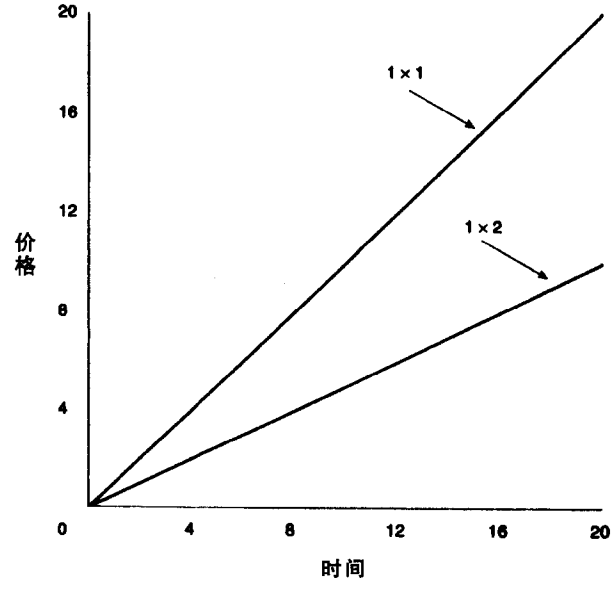


图 9.6 在 1×1 角度线之下的弱势多头市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

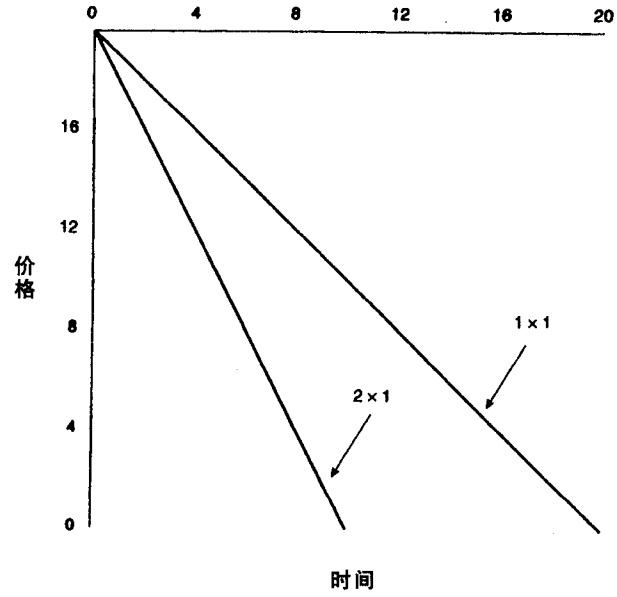


图 9.7 在 1×1 角度线之下的强势空头市场

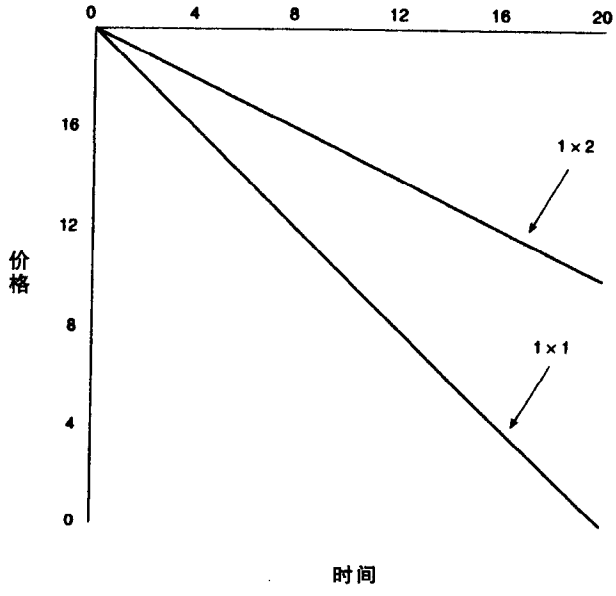


图 9.8 在 1×1 角度线之上的弱势空头市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

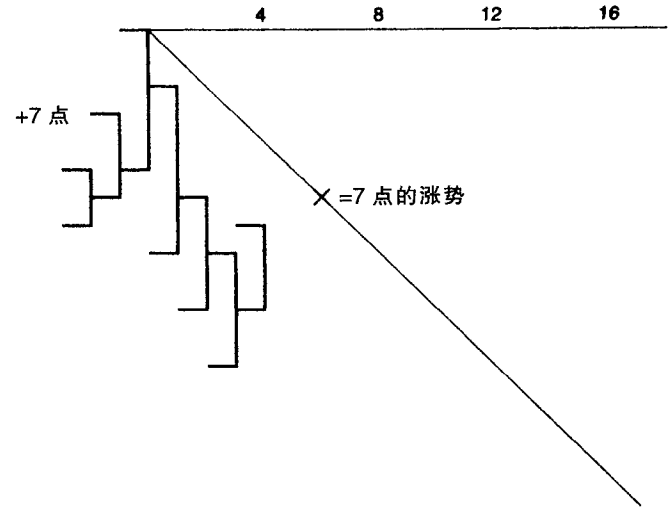


图 9.9 由头部开始的波动图与江恩角（利用波动图与江恩角来预测价格行为。请注意波动图目标价位与江恩角共同组成的压力）

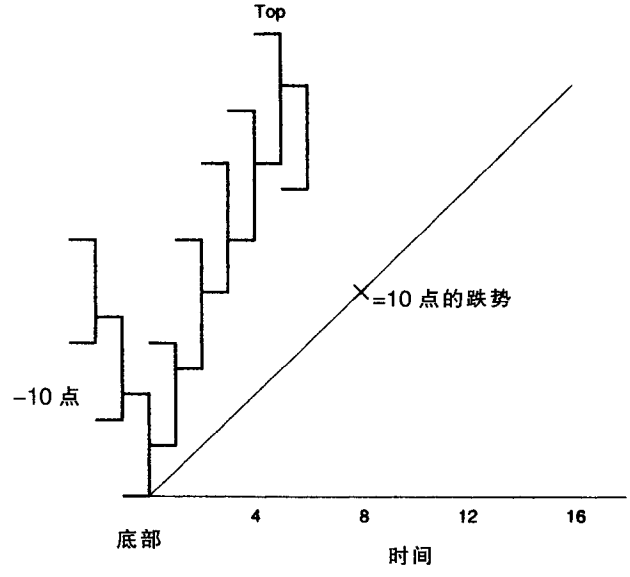


图 9.10 由底部开始的波动图与江恩角（注意波动图目标价位与江恩角共同组成的支撑）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

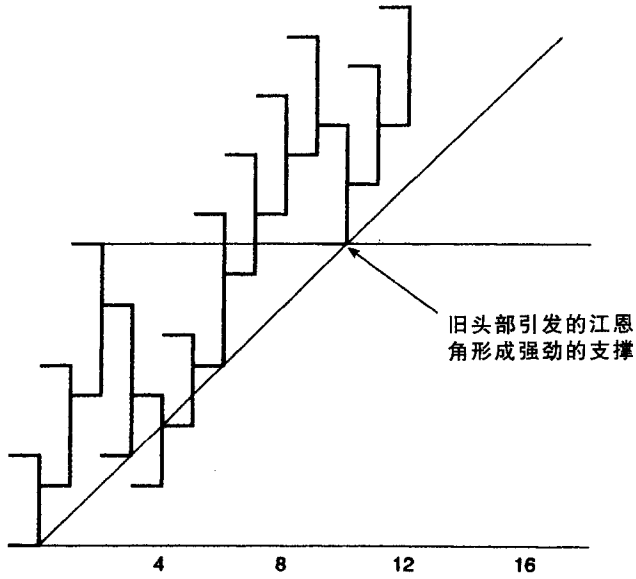


图 9.11 旧头部处的江恩角（新支撑）

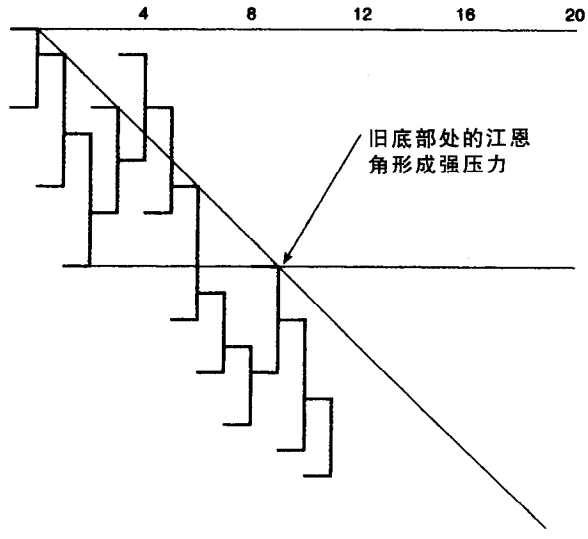


图 9.12 旧底部处的江恩角（新的压力）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

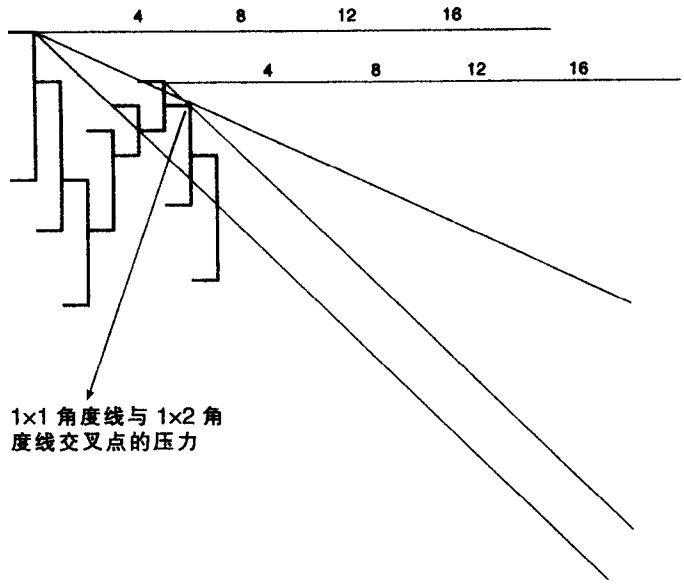


图 9.13 由双重顶开始的江恩角

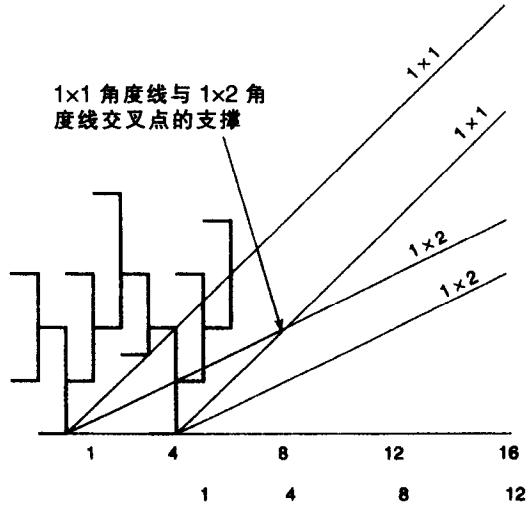


图 9.14 由双重底开始的江恩角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

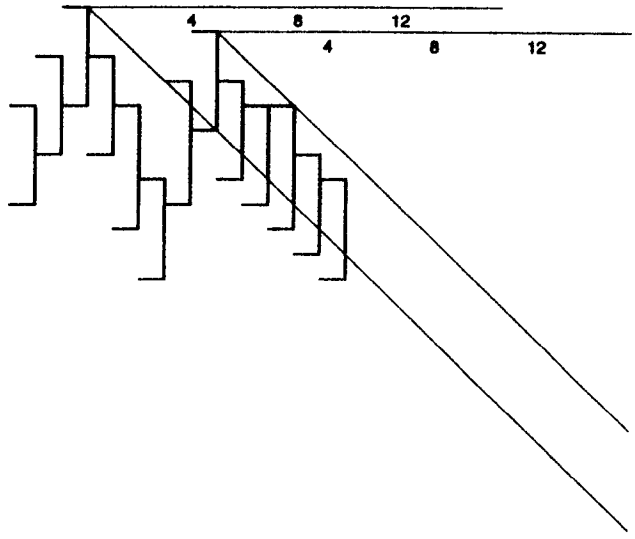


图 9.15 由双重顶开始的下降趋势通道（显示行情将走低）

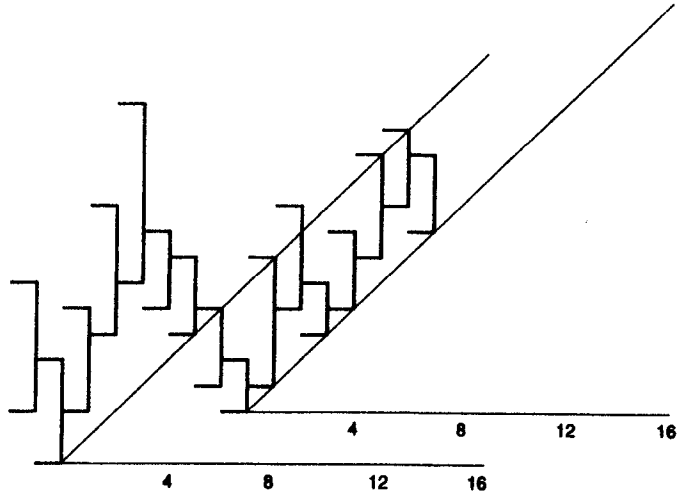


图 9.16 由双重底开始的上升趋势通道（显示行情将走高）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

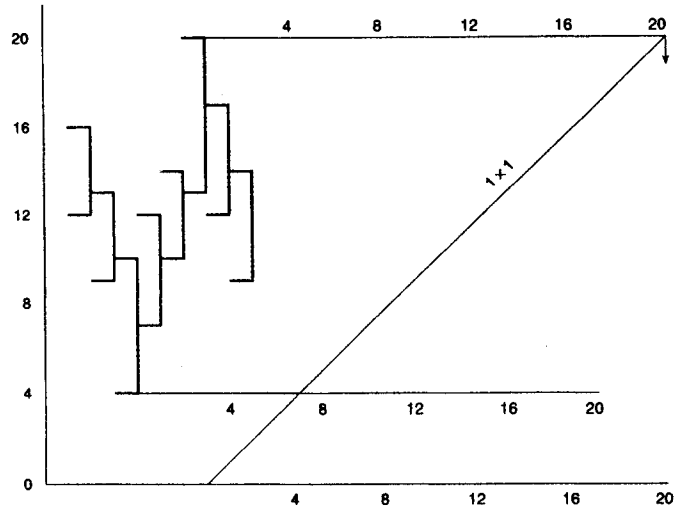


图 9.17 由高价开始的零角度线（由高价日开始的零价位绘制角度线，与高价点水平时间线的交叉点代表未来重要头部与底部的发生日期）

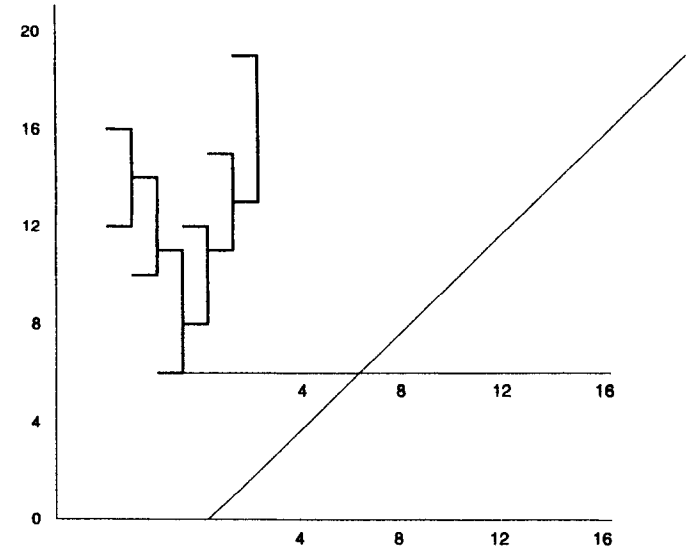


图 9.18 由低价开始的零角度线（由低价发生日的零价位绘制角度线，与低价点水平时间线的交叉点代表未来重要头部与底部的发生日期）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

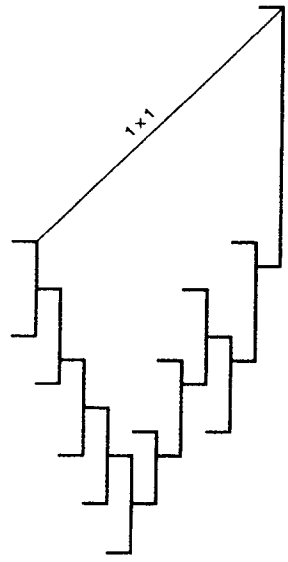


图 9.19 由头部绘制的角度线可以预测头部（由一个头部绘制 1×1 的向上角度线可以预测未来的头部）

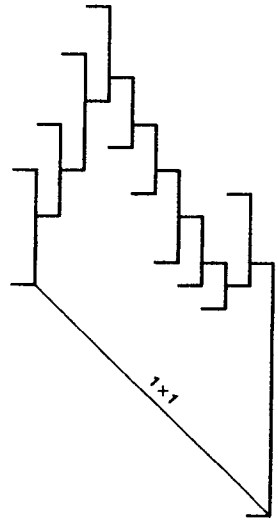


图 9.20 由底部绘制的角度线可以预测底部（由一个底部绘制 1×1 的向下角度线可以预测未来的底部）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

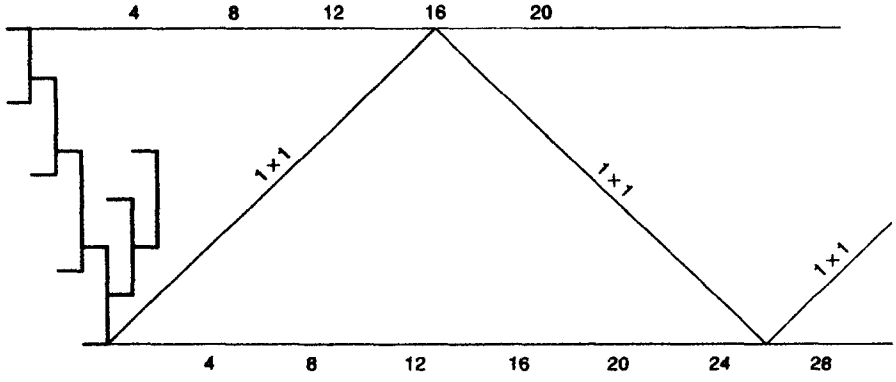


图 9.21 如果市场在一个区间内波动，角度线会重复发生

江恩角的基本前提是：如果你能够通过角度线预知未来几个星期或几个月之后的头部与底部，交易比较容易成功。前述的几何角度线可以精确预测未来的头部与底部。使用这些方法之前，你必须知道一些重要的事项：

（1） 每种商品都有其特性。你必须研究每个交易市场，练习使用这些角度线，然后才能了解市场的特性。学习选择每个市场所适用的刻度，绝对不可以任意选择刻度。

（2） 市场是通过几何的方式运作。图形上的每个点都与其他的某些点之间维持几何排列。所以，市场将遵循几何的法则发展，可以由几何角度衡量。

（3） 一般而言，周线图最适合于这类分析，其次是月线图，但日线图适用于交易活跃而波动剧烈的市场。

如何绘制江恩角

之前已经提到，江恩角必须建立在波动图上。本节将运用中期趋势指标图来说明相关的绘制技巧，因为两个时段的波动图最适合运用江恩角分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刻度

江恩角以固定的速率变动，所以对于价格刻度很敏感。图形中必须设定适当的刻度，江恩角才有价值。如同先前所说，每个市场都存在特定的价格刻度，而且市场是根据几何的方式发展。因此，图形将遵循几何的法则。

如果我们研究波动图与江恩的著作，可以发现江恩所选择的刻度确实符合几何的法则。当行情处于偏低的价位时，使用较小的价格单位。当行情处于偏高的价位时，使用较大的价格单位。

挑选价格刻度的一条法则是，根据价格的高低关系而依照几何法则来设定刻度。唯有如此，几何的角度才能够精确衡量价格与时间。日线图、周线图与月线图上的价格单位可以选取下列的关系：

1-2-4；

1-4-8；

2-4-8；

4-8-16；

1/8-1/4-1/2；

0.10-0.20-0.40；

0.20-0.40-0.80；

0.125-0.25-0.50；

0.25-0.50-1.00；

4/32-8/32-16/32。

请记住，江恩从 1904 年到 1955 年去世之前，都是采用每英寸八格的方格纸，每第四条线颜色加深。他是根据几何的关系而选用这种图形纸。每英寸 5 格或 10 格的方格纸不适用。“江恩交易者 2”的绘图软件也是采用这种几何关系编制的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩角是价格与时间的函数，所以价格刻度很重要。由于江恩角代表固定的价格变动率，因此具有预测功能。这是设定适当刻度的另一个原因——如果刻度不正确，预测也就不正确。

表 9.1 列出了每个期货市场最适用的价格刻度，分析者应该利用这些刻度来绘制江恩图形。这些刻度都经过了长期的测试，结果非常理想。研究和测试这些刻度，看看它们是否符合你的交易风格。如果你希望发展自己的刻度，请参考下列各节。

如何决定未列示市场的价格刻度。决定刻度的最简单的方法是取“头部到头部”与“底部到底部”的价格距离，除以“头部到头

表 9.1 最佳价格刻度

市场	日线	周线	月线
玉米	1 美分	2 美分	4 美分
黄豆	2 美分	4 美分	8 美分
小麦	1 美分	2 美分	4 美分
燕麦	1 美分	2 美分	4 美分
豆油	10 点	20 点	40 点
黄豆饼	50 点	100 点	200 点
活牛	10 点	20 点	40 点
活猪	10 点	20 点	40 点
猪腩	50 点	100 点	200 点
可可	5 点	10 点	20 点
糖	4 点	8 点	16 点
咖啡	50 点	100 点	200 点
橙汁	50 点	100 点	200 点
棉花	25 点	50 点	100 点
原油	10 点	20 点	40 点
热燃油	25 点	50 点	100 点
无铅汽油	25 点	50 点	100 点
黄金	1 美元	2 美元	4 美元
白银	1 美分	2 美分	4 美分
白金	1 美元	2 美元	4 美元
铜	25 点	50 点	100 点
公债	4/32	8/32	16/32
S&P500	80 点	160 点	320 点
欧洲美元	2 点	4 点	8 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部”与“底部到底部”的时间距离。结果就是上升和下降趋势线的速度。例如，“头部到头部”与“底部到底部”的价格是 50，时间是 27 天，则趋势线的速度是 1.85。我们可以衡量许多“头部到头部”与“底部到底部”的距离，计算趋势的平均速度，然后四舍五入取整数。例如，如果上升趋势线的平均速度是每天 1.95，可以假定江恩刻度为 2。这种方法可以决定表 9.1 没有列示的市场价格刻度。

决定市场适当刻度的方程式。两个主要底部之间的价格距离除以时间距离，结果将是价格的上升变动速率。相同的公式也可以应用在两个主要头部之间的距离。然后，根据许多头部(底部)的这项数据，可以计算它们平均值，再四舍五入为整数。

$$\text{上升趋势刻度}=\frac{\text{主要底部 2}-\text{主要底部 1}}{\text{两个底部之间的时间距离}}$$

$$\text{下降趋势刻度}=\frac{\text{主要头部 2}-\text{主要头部 1}}{\text{两个头部之间的时间距离}}$$

范例 1：1997 年 7 月份黄豆日线图。

1997 年 2 月 7 日的主要底部为 $7.28\frac{1}{2}$，1997 年 4 月 15 日的主要底部为 8.25，两者之间相隔 45 个交易日。

$(8.25-7.28\frac{1}{2})$ ÷45 天 $=96\frac{1}{2}$ 美分 ÷45 天 =2.14 美分 / 天

这比较接近于表 9.1 中所建议的每天 2 美分。

范例 2：1997 年 6 月份加拿大元日线图。

1997 年 1 月 22 日的主要头部为 7568，1997 年 3 月 13 日的主要头部为 7403，两者之间相隔 36 个交易日。

(7568-7403)/36 天 =165 点 /36 天 =4.58 点 / 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这接近于表 9.1 中所建议的每天 5 点 (图 9.22)。

交易者应该详细记录趋势指标头部到头部与底部到底部的资料，以便研究和分析市场的正确刻度。

如果希望通过实际的图形决定价格刻度，则必须绘制许多不同刻度的图形。最简单的方法还是通过数学运算。

江恩角的计算

江恩角很容易绘制。由于江恩角是价格和时间的函数，画出它们所需要的全部工具是：绿笔、红笔、计算器和尺子，以及适当绘制的波动图。

适当波动图的时间刻度中仅包括交易日，不含周末与假日。如果图形中包含没有交易行为的空白方格，将使角度线的角度发生误差，角度线可能偏高或偏低。

江恩角的基本运算公式是：

价格×时间

当仅给出两个变量时，了解初等代数可以帮助我们计算价格和时间。如果我们知道正确的刻度、基准的价格与未来的价格，就可以预测未来价格发生的时间。如果我们知道正确的刻度、基准的价格与未来的日期，就可以预测该日期的可能价格。

计算上升趋势的角度

起自中期底部的江恩角(1×1 角度线之上的强劲多头市场)。

1. 第一个重要的角度：1×1。

首先必须绘制最重要的角度 1×1，这代表一单位价格与一单位时间的关系。

第一步：在适当的中期波动图上，利用红笔由底部向右绘制一条直线，延伸到图形的右端。计算这个中期底部到图形右端之间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

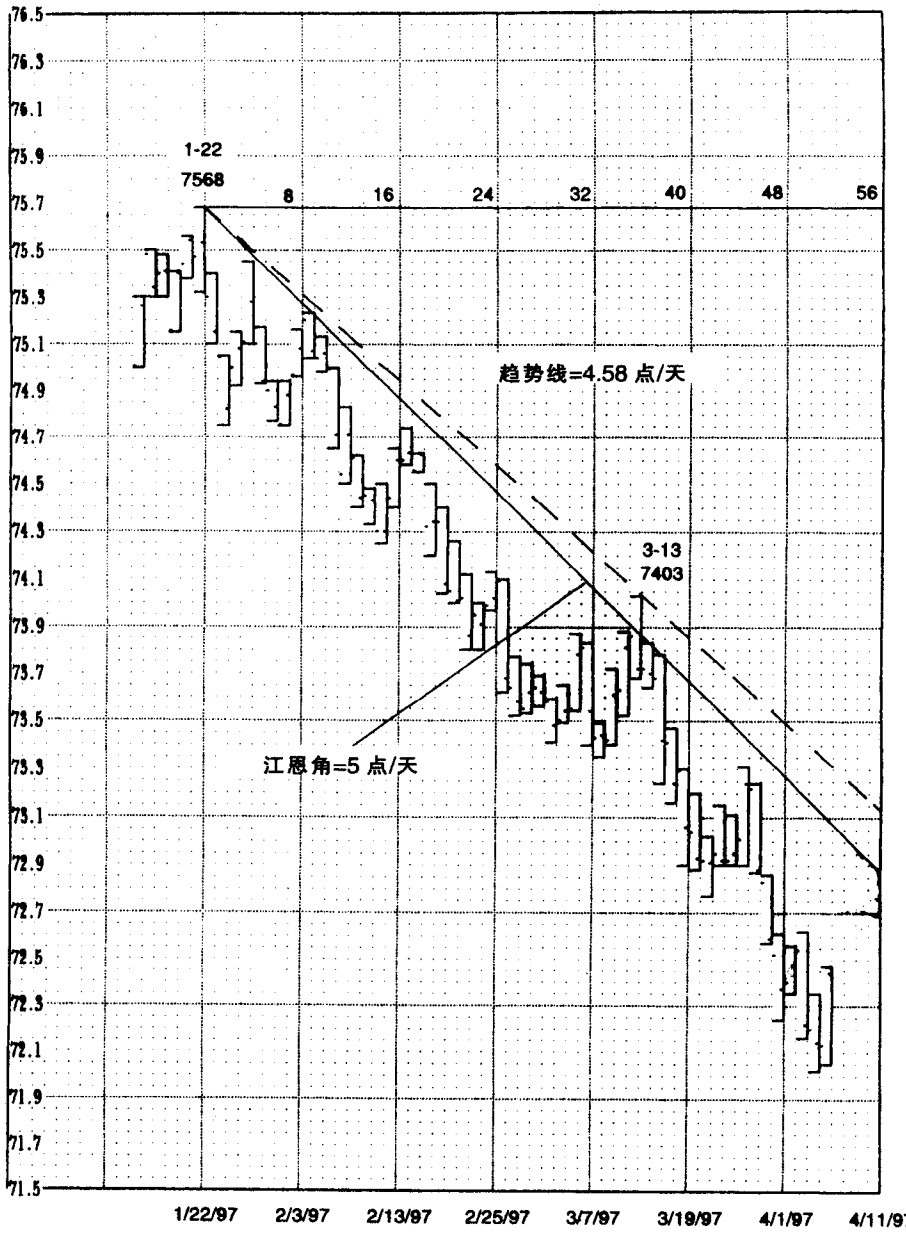


图 9.22 范例：1997 年 6 月加拿大元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线形数量（利用4只线形为一单位将有助于计数）。

第二步：由中期底部准备绘制1×1的角度线。

基本的计算公式是：刻度乘以时间，加上底部价格。

范例：1997年6月份活牛日线图。刻度是每天10点，中期底部是1997年4月8日的6300。

由1997年4月8日的中期底部6300绘制一条红线，向右延伸到契约到期日。

计算1997年4月8日至到期日的天数（计数天数可以采用4天或8天为单位，见图9.23）。

契约到期日为1997年6月20日，距离中期底部的距离为52个交易日。

由于刻度是每天10点，52个交易日就是520点。

将520点加上中期底部的价位6300，结果是6820。也就是说，由中期底部绘制的1×1江恩线，在契约到期日为6820。利用绿笔衔接6300与6820。

横轴上的每个时间点都对应1×1江恩线上的某特定价位。例如，1997年5月9日与中期底部（6300）相隔23个交易日，它所对应的1×1江恩线读数是6530（图9.24）。

计算1×1角度的另一种方法或决定价格。如果已经知道中期底部与刻度，可以估计某特定价位将发生在什么时间。继续引用1997年6月份活牛的例子，已知中期底部是6300。问题：根据目前的刻度与1×1的角度，6582的价位可能发生在什么日期（图9.25）？

这个问题很容易处理。将目标价位（6582）减去中期底部（6300），然后除以刻度，结果即是发生目标价位所需要的交易天数。最后查阅该交易天数的日期。这并不意味着在此日期市场价格就是6582，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

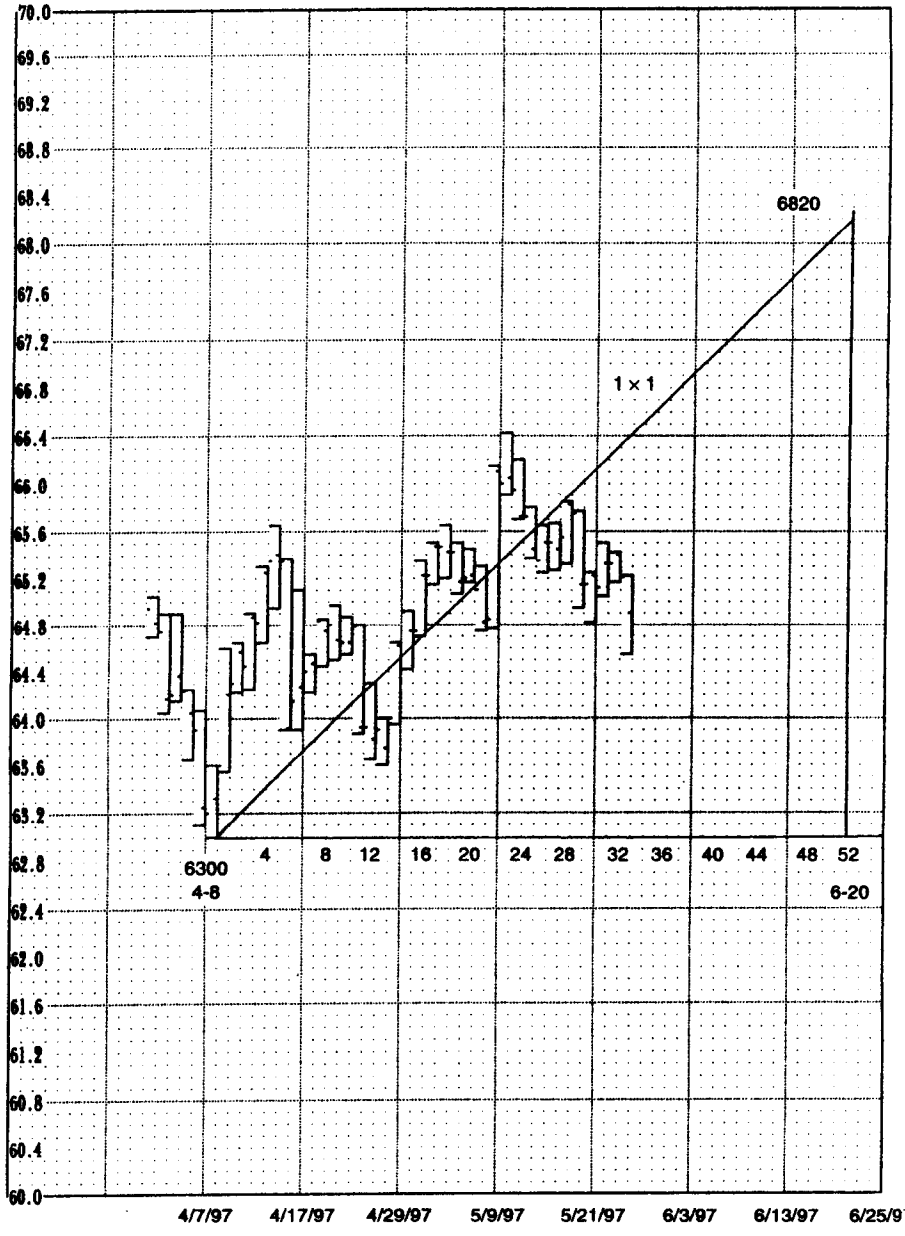


图 9.23 计算上升趋势的角度（根据横轴上每 4 天或 8 天为单位，准备绘制 1×1 的角度）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

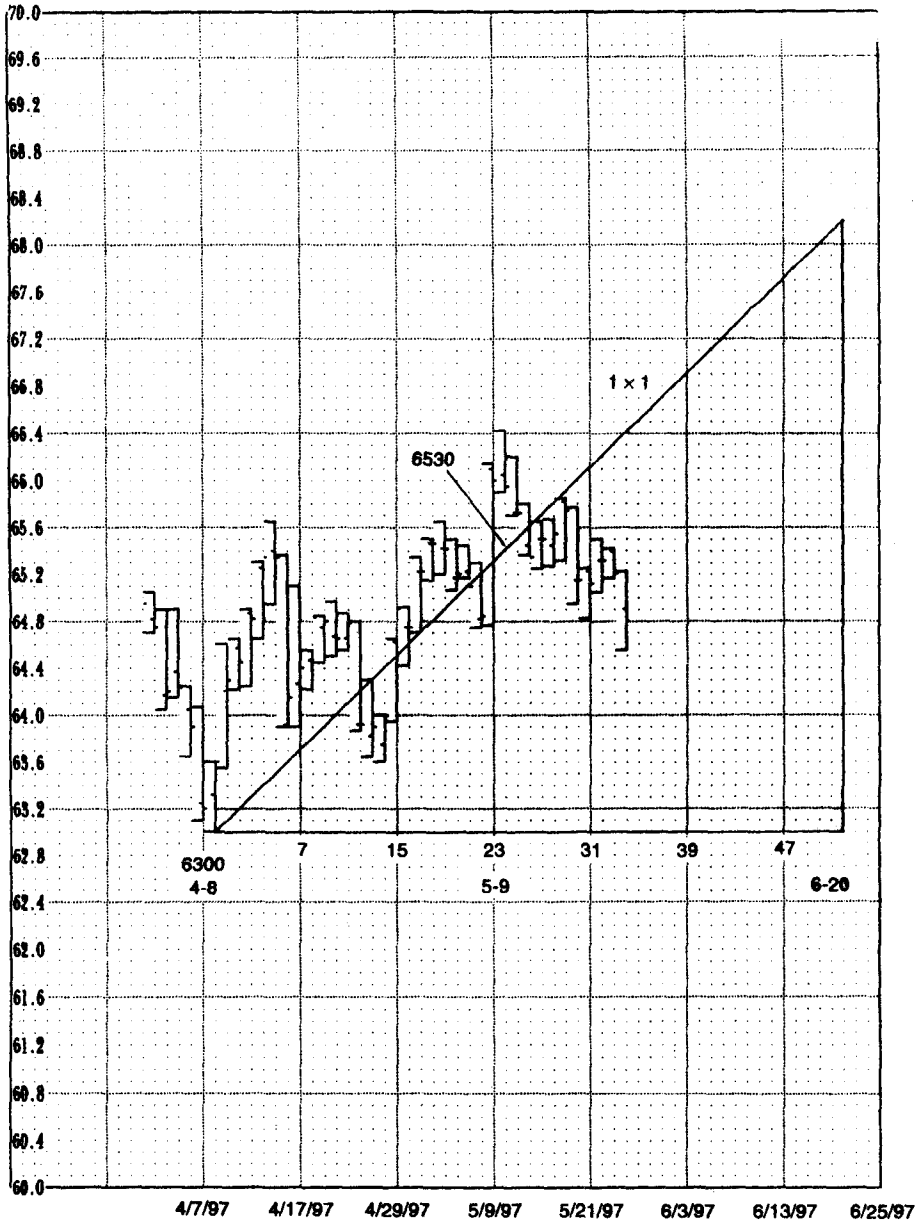


图 9.24 计算上升趋势的角度（根据 1×1 的角度线，衡量某特定日期的价格）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

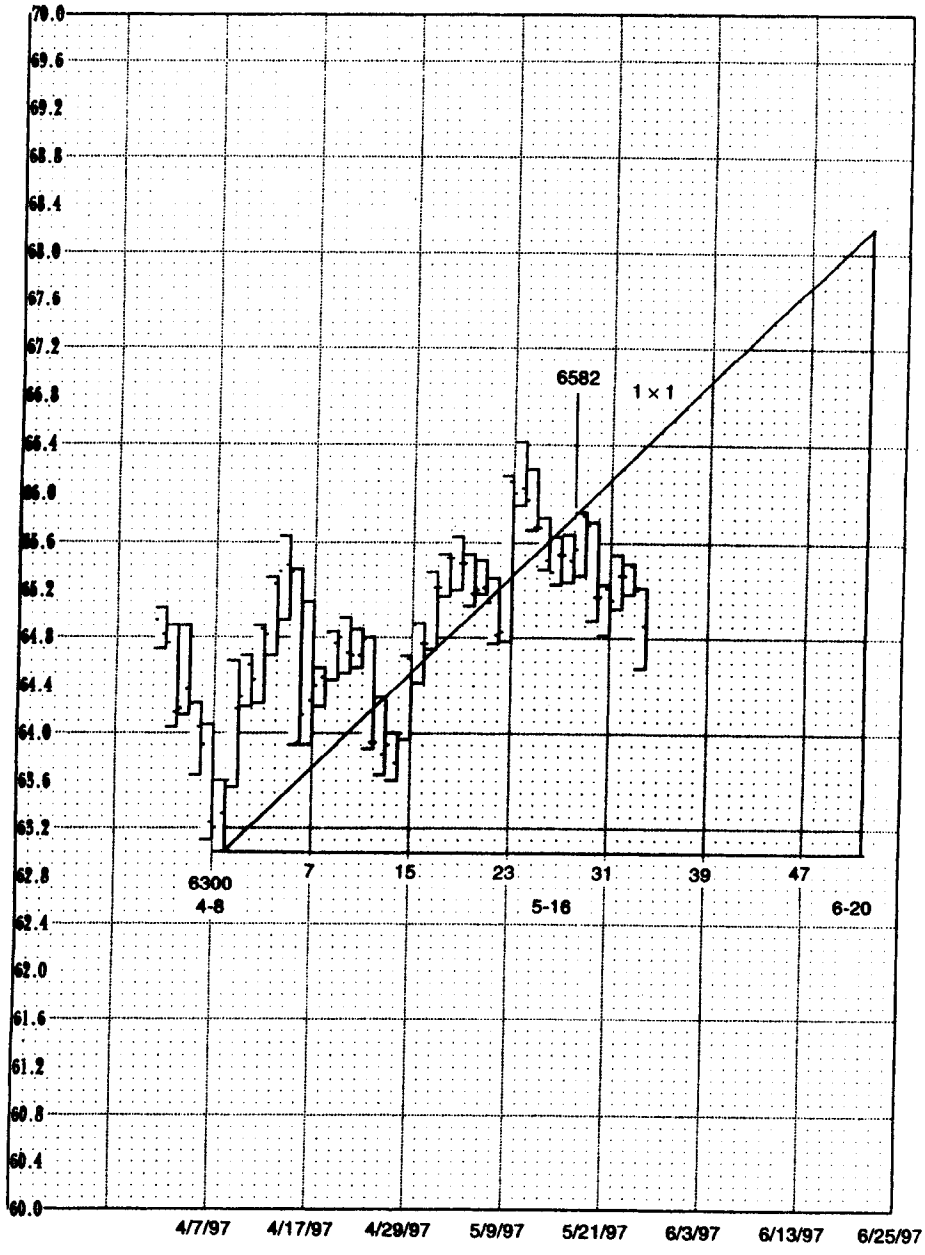


图 9.25 计算 1×1 角度线的另一种方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是说，如果行情根据 1×1 的角度线发展，该日期的价格可能是 6582。

解答：

6582-6300=282

282÷10 点 =28.2

6582 将发生在第 28.2 个交易日之后，相当于 1997 年 5 月 16 日。

2. 第二个重要的角度：2×1。

第二个绘制的角度是 2×1，这代表两单位价格与一单位时间的关系。

第一步：除了 1×1 的角度之外，另外绘制 2×1 的角度。

第二步：由中期底部准备绘制 2×1 的角度线。

基本的计算公式是：刻度乘以时间，加上底部价格。

范例：1997 年 6 月份活牛日线图。刻度是每天 10 点，中期底部是 1997 年 4 月 8 日的 6300。计算 1997 年 4 月 8 日中期底部至参考点的天数（计数天数可以采用 4 天或 8 天为单位，见图 9.26）。

目前这个例子是挑选第 15 个交易日为参考点。

由于每个交易日为 10 点，15 个交易日是 150 点，这是当天 1×1 角度线的目标价位。将 150 点乘以 2，结果是 300 点，相当于是两倍速度的目标价位。

将 300 点加上中期底部的价位 6300，结果是 6600。利用红笔衔接 6300 与第 15 个交易日之后的 6600，这就是 2×1 的角度线。

横轴上的每个时间点都对应 2×1 江恩线上的某特定价位。例如，1997 年 5 月 9 日与中期底部（4 月 8 日）相隔 23 个交易日，它所对应的 2×1 江恩线读数是 6760（图 9.27）。

计算 2×1 角度的另一种方法或决定价格。如果已经知道中期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

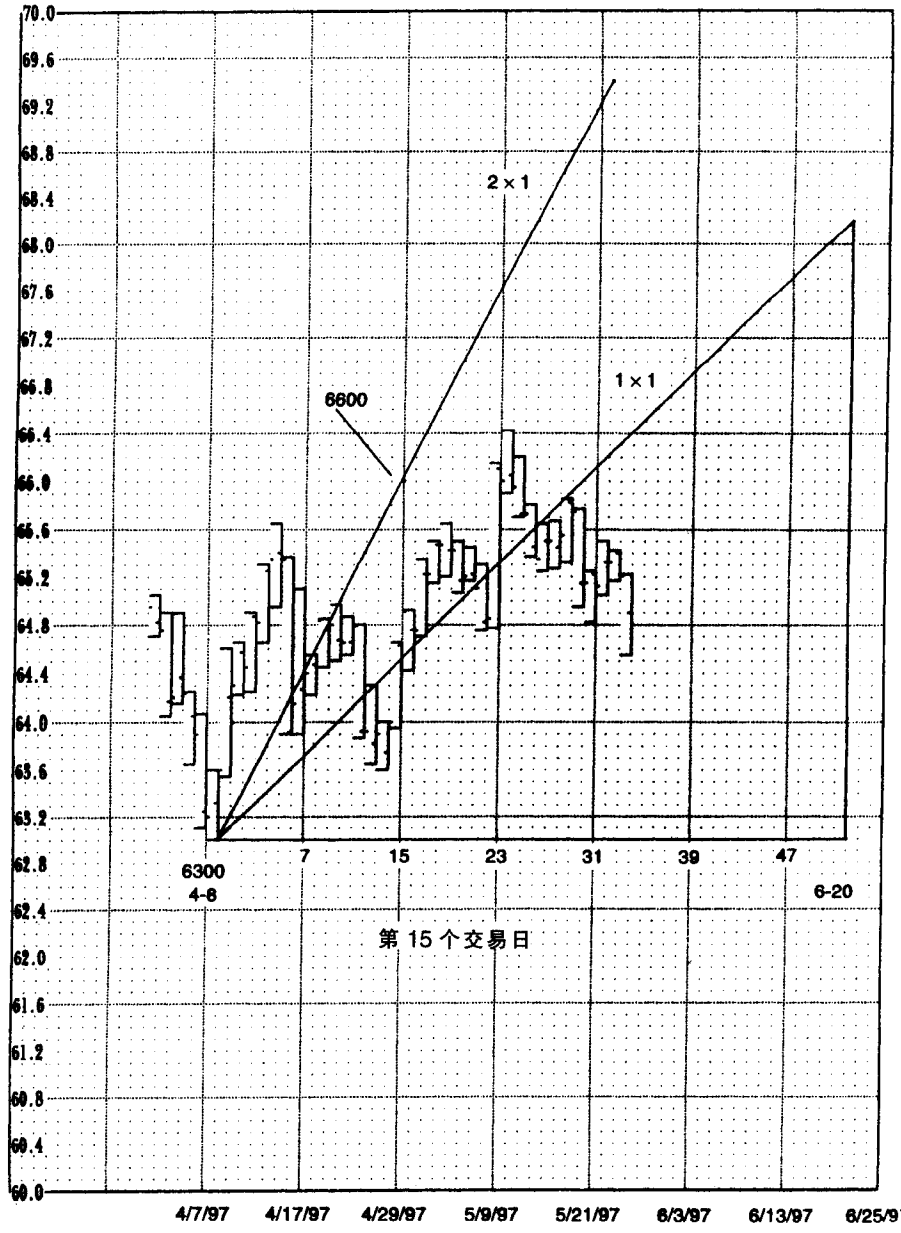


图 9.26 由中期底部计算江恩角：2×1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

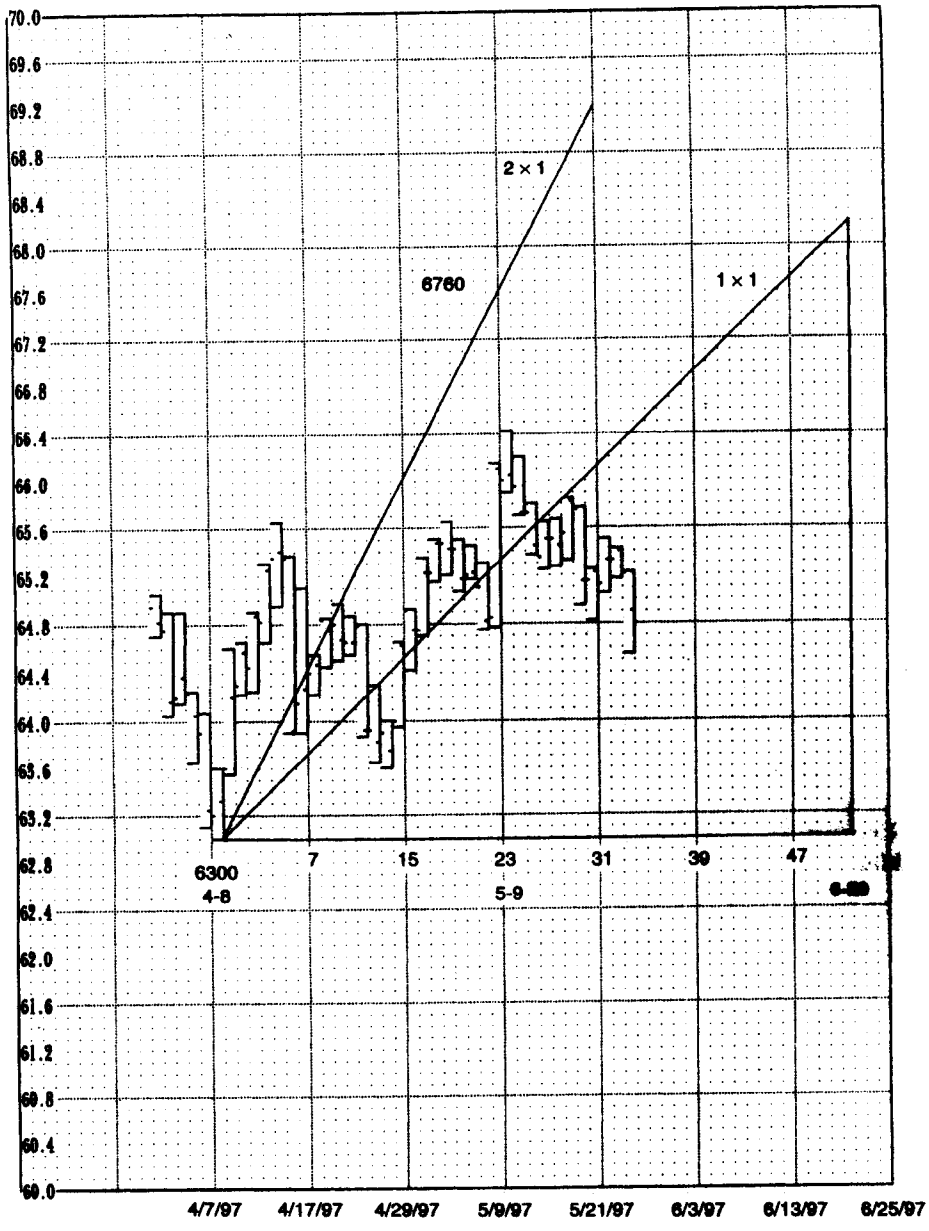


图 9.27 由中期底部计算江恩角：2x1（某特定日期的价位）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部与刻度，可以估计某特定价位将发生在什么时间。继续引用1997年6月份活牛的例子，已知中期底部是6300。问题：根据目前的刻度与2×1的角度，6582的价位可能发生在什么日期？

这个问题很容易回答。将目标价位(6582)减去中期底部(6300)，然后除以刻度，再除以2，结果即是发生目标价位所需要的交易天数。最后查阅该交易天数的日期(图9.28)。这并不意味着在此日期市场价格就是6582，而是说，如果行情根据2×1的角度线发展，该日期的价格可能是6582。

解答：

$$6582-6300=282$$

$$282\div 10\text{ 点}=28.2$$

$$28.2\div 2=14.1$$

6582将发生在第14.1个交易日之后，相当于是1997年4月28日。

3. 第三个重要的角度：1×2。

第三个绘制的角度是1×2，这代表一单位价格与两单位时间的关系。

第一步：除了1×1的角度之外，另外绘制1×2的角度。

第二步：由中期底部准备绘制1×2的角度线。

基本的计算公式是：刻度乘以时间，加上底部价格。

范例：1997年6月份活牛日线图。刻度是每天10点，中期底部是1997年4月8日的6300。计算1997年4月8日中期底部至合约到期日的天数（计数天数可以采用4天或8天为单位，见图9.29)。

合约到期日为1997年6月20日，距离中期底部的距离为52个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

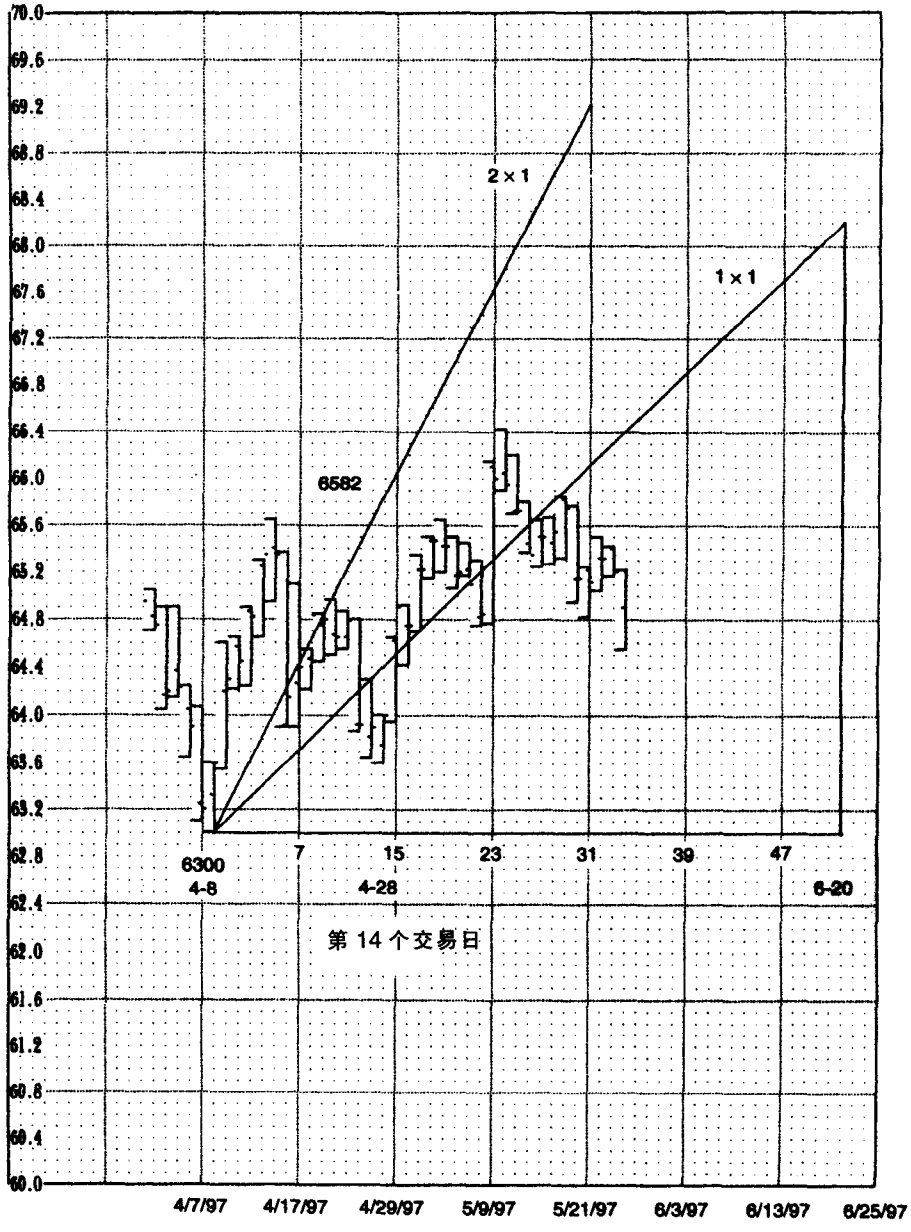


图 9.28 由中期底部计算江恩角：2×1（某特定价位的日期）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

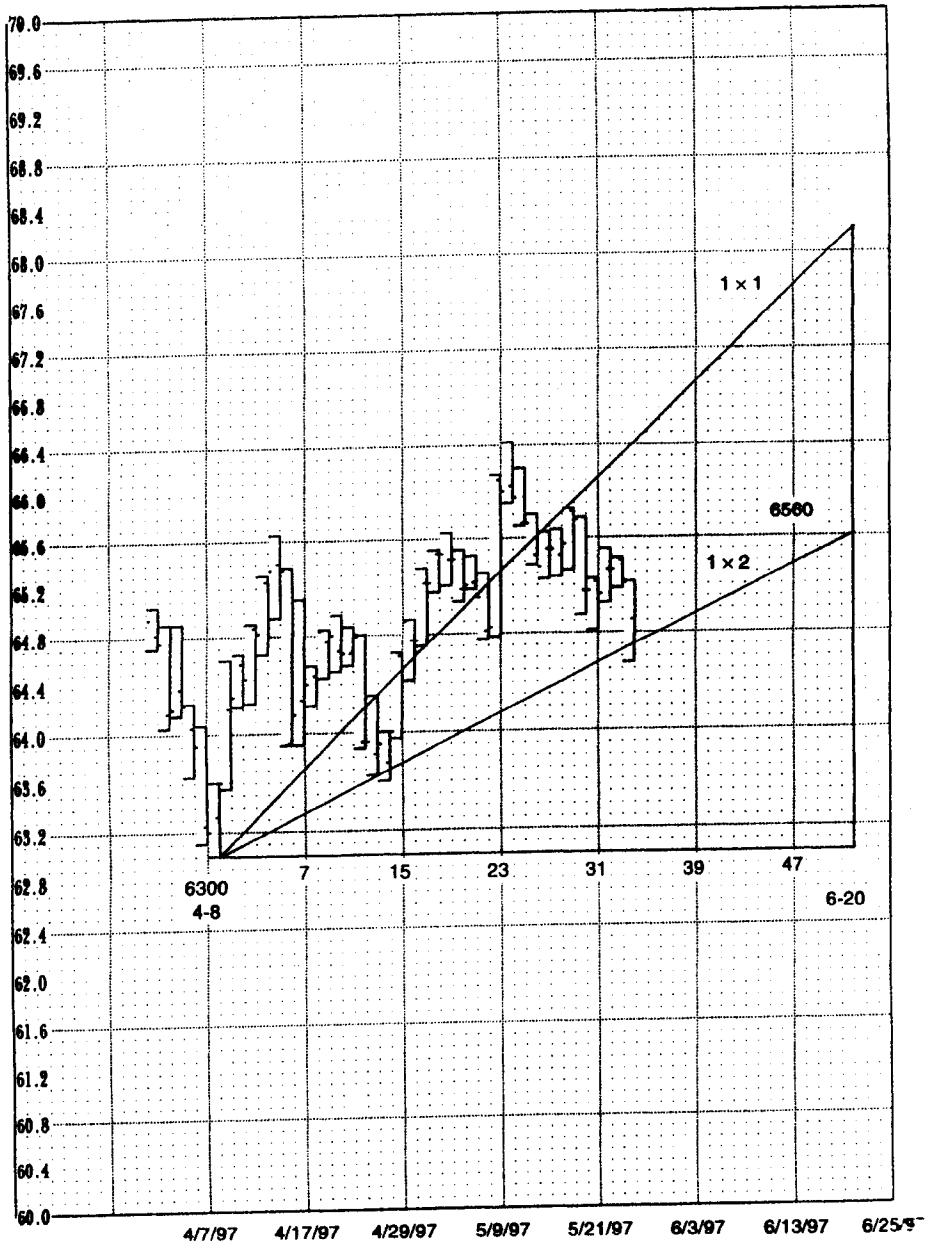


图 9.29 由中期底部计算 1×2 江恩角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于刻度是每个交易日为 10 点，52 个交易日乘以 10 点，结果是 520 点，这是在 1×1 角度线上。将 520 点除以 2，因为你希望看到相当于 1×1 角度线一半速度的角度线，结果是 260 点。

将 260 点加上中期底部的价位 6300，结果是 6560。也就是说，由中期底部绘制的 1×2 江恩线，在合约到期日为 6560。利用红笔衔接 6300 与 6560。

横轴上的每个时间点都对应 1×2 江恩线上的某特定价位。例如，1997 年 5 月 9 日与中期底部（4 月 8 日）相隔 23 个交易日，它所对应的 1×2 江恩线读数是 6415。

计算 1×2 角度的另一种方法或决定价格。如果已经知道中期底部与刻度，可以估计某特定价位将发生在什么时间。继续引用 1997 年 6 月份活牛的例子，已知中期底部是 6300。问题：根据目前的刻度与 1×2 的角度，6440 的价位可能发生在什么日期（图 9.30）？

这个问题很容易回答。将目标价位（6440）减去中期底部（6300），然后除以刻度，再除以 2，结果即是发生目标价位所需要的交易天数。最后查阅该交易天数的日期。这并不意味着在此日期市场价格就是 6400，而是说，如果行情根据 1×2 的角度线发展，该日期的价格可能是 6400。

解答：

$$6440-6300=140$$

$$140\div 10\text{ 点}=14$$

$$14\times 2=28$$

6440 将发生在第 28 个交易日之后，相当于是 1997 年 5 月 16 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

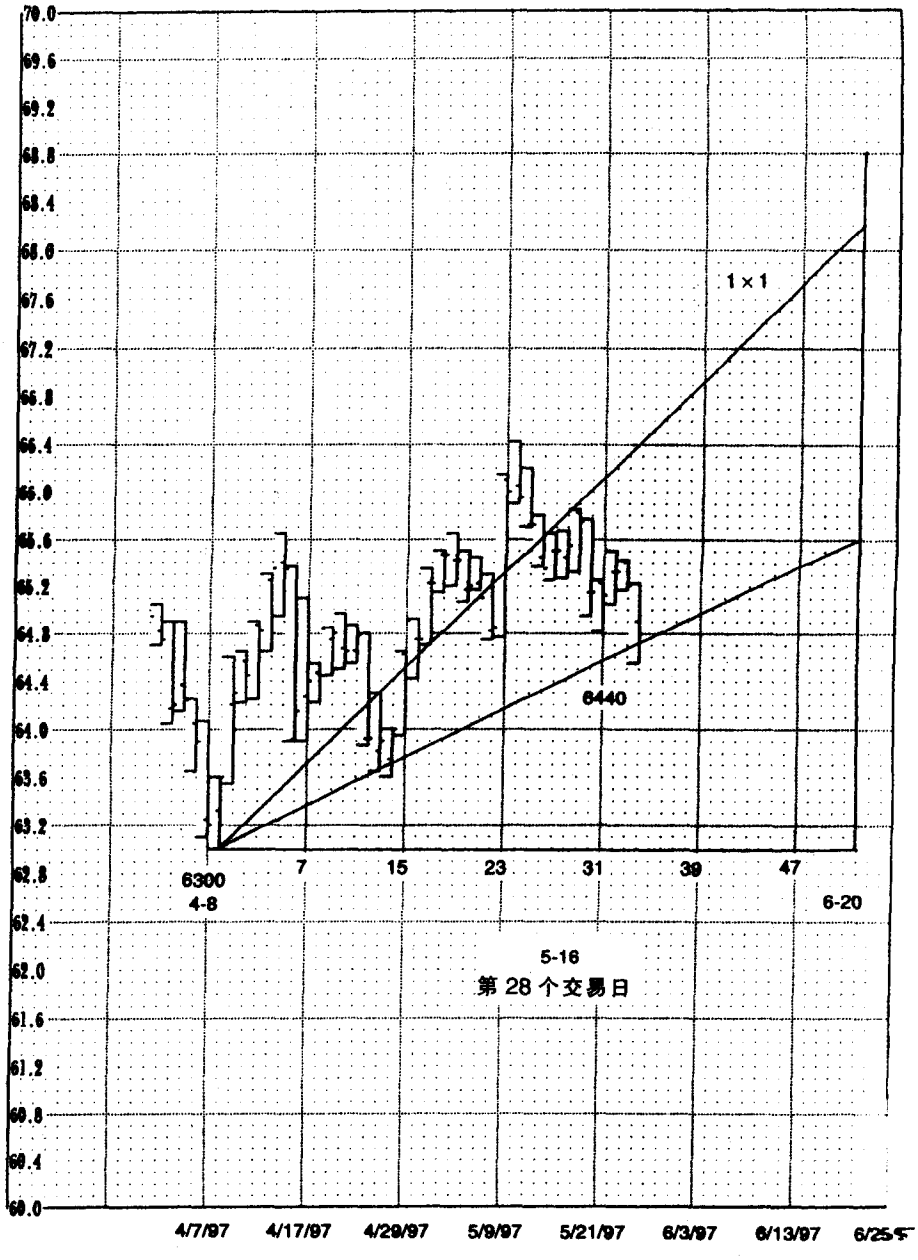


图 9.30 计算 1×2 角度线的另一种方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算下降趋势的角度

起自中期头部的江恩角(1×1 角度线之下的强劲空头市场)。

1. 第一个重要的角度：1×1。

首先必须绘制最重要的角度 1×1，这代表一单位价格与一单位时间的关系。

第一步：在适当的中期波动图上，利用红笔由头部向右绘制一条直线，延伸到图形的右端。计算这个中期头部到图形右端之间的线形数量 (利用 4 只线形为一单位将有助于计数)。

第二步：由中期头部准备绘制 1×1 的角度线。

基本的计算公式是：头部价格减去“刻度乘以时间”。

范例：1997 年 7 月份白银日线图。刻度是每天 1 美分，中期头部是 1997 年 5 月 12 日的 493。

由 1997 年 5 月 12 日的中期头部 493 绘制一条红线，向右延伸到合约的第一交割日。

计算 1997 年 5 月 12 日至第一交割日的天数 (计数天数可以采用 4 天或 8 天为单位)。

合约第一交割日为 1997 年 7 月 1 日，距离中期头部的距离为 35 个交易日(图 9.31)。

由于刻度是每个交易日为 1 美分，35 个交易日乘以 1 美分，结果是 35 美分。

中期头部的价位 493 减去 35 美分，结果是 458。也就是说，由中期头部 493 绘制的 1×1 江恩线，第一交割日的价格是 458。利用绿笔衔接 493 与 458。

横轴上的每个时间点都对应 1×1 江恩线上的某特定价位。例如，6 月 10 日与中期头部(5 月 12 日)相隔 20 个交易日，它所对应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

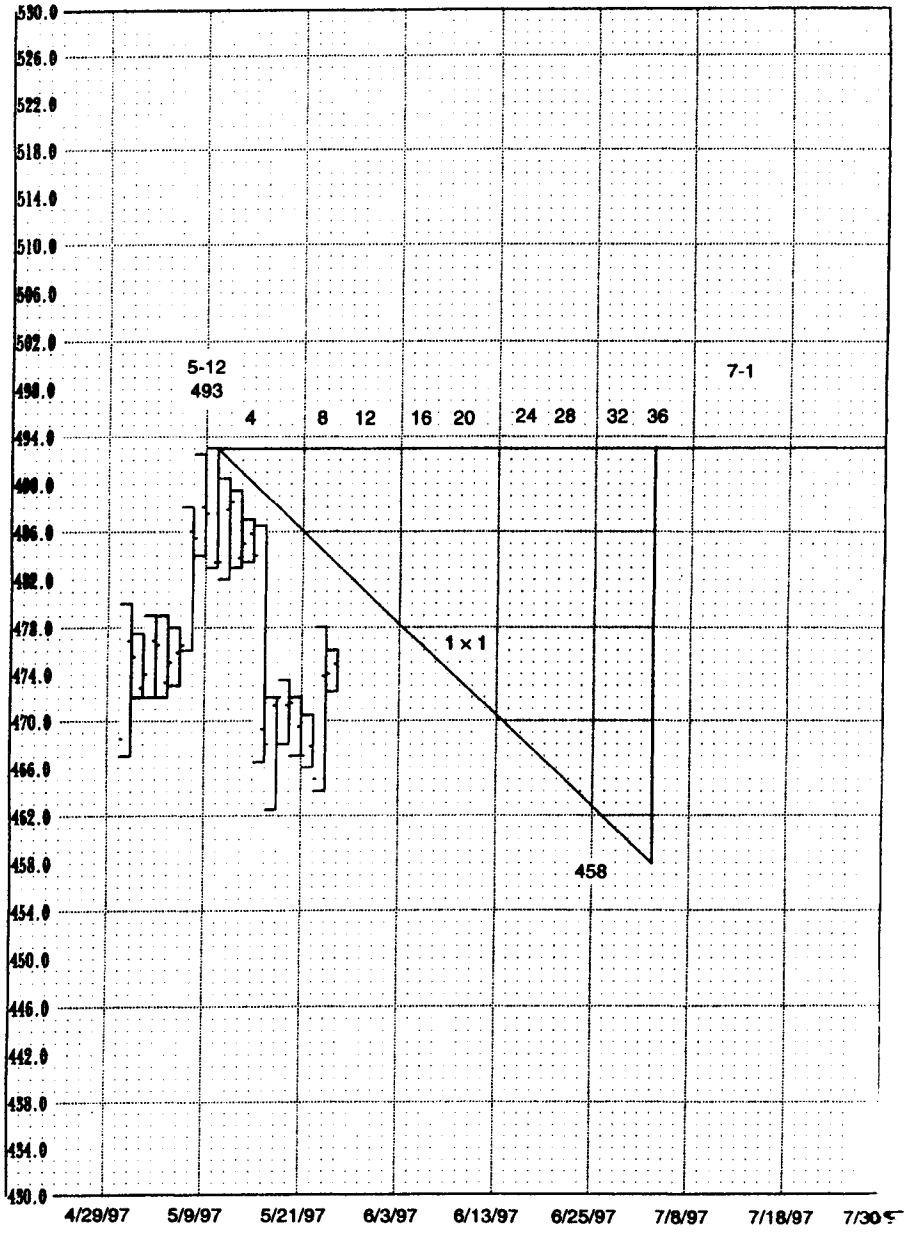


图 9.31 计算下降趋势的角度（根据横轴上每 4 天或 8 天为单位，准备绘制 1×1 的角度）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 1×1 江恩线读数是 473(图 9.32)。

计算 1×1 角度的另一种方法或决定价格。如果已经知道中期头部与刻度，可以估计某特定价位将发生在什么时间。继续引用 1997 年 7 月份白银的例子，已知中期头部是 493。问题：根据目前的刻度与 1×1 的角度，463 的价位可能发生在什么日期(图 9.33)？

这个问题很容易回答。将中期头部(493)减去目标价位(463)，然后除以刻度，结果即是发生目标价位所需要的交易天数。最后查阅该交易天数的日期。这并不意味着在此日期市场价格就是 463，而是说，如果行情根据 1×1 的角度线发展，该日期的价格可能是 463。

解答：

493-463=30

30÷1 美分 =30

463 将发生在第 30 个交易日之后，相当于 1997 年 6 月 24 日。

2. 第二个重要的角度：2×1。

第二个需要绘制的角度是 2×1，这代表两单位价格与一单位时间的关系。

第一步：除了 1×1 的角度之外，另外绘制 2×1 的角度。

第二步：由中期头部准备绘制 2×1 的角度线。

基本的计算公式是：头部价格减去“刻度乘以时间”。

范例：1997 年 7 月份白银日线图。刻度是每天 1 美分，中期头部是 1997 年 5 月 12 日的 493。

由 1997 年 5 月 12 日中期头部 493 绘制一条红线，向右延伸到合约的第一交割日。此处以 15 个交易日之后为基准(图 9.34)

由于刻度是每个交易日为 1 美分，15 个交易日乘以 1 美分，结果是 15 美分，这是位在 1×1 的角度线上。因为你希望知道两倍速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

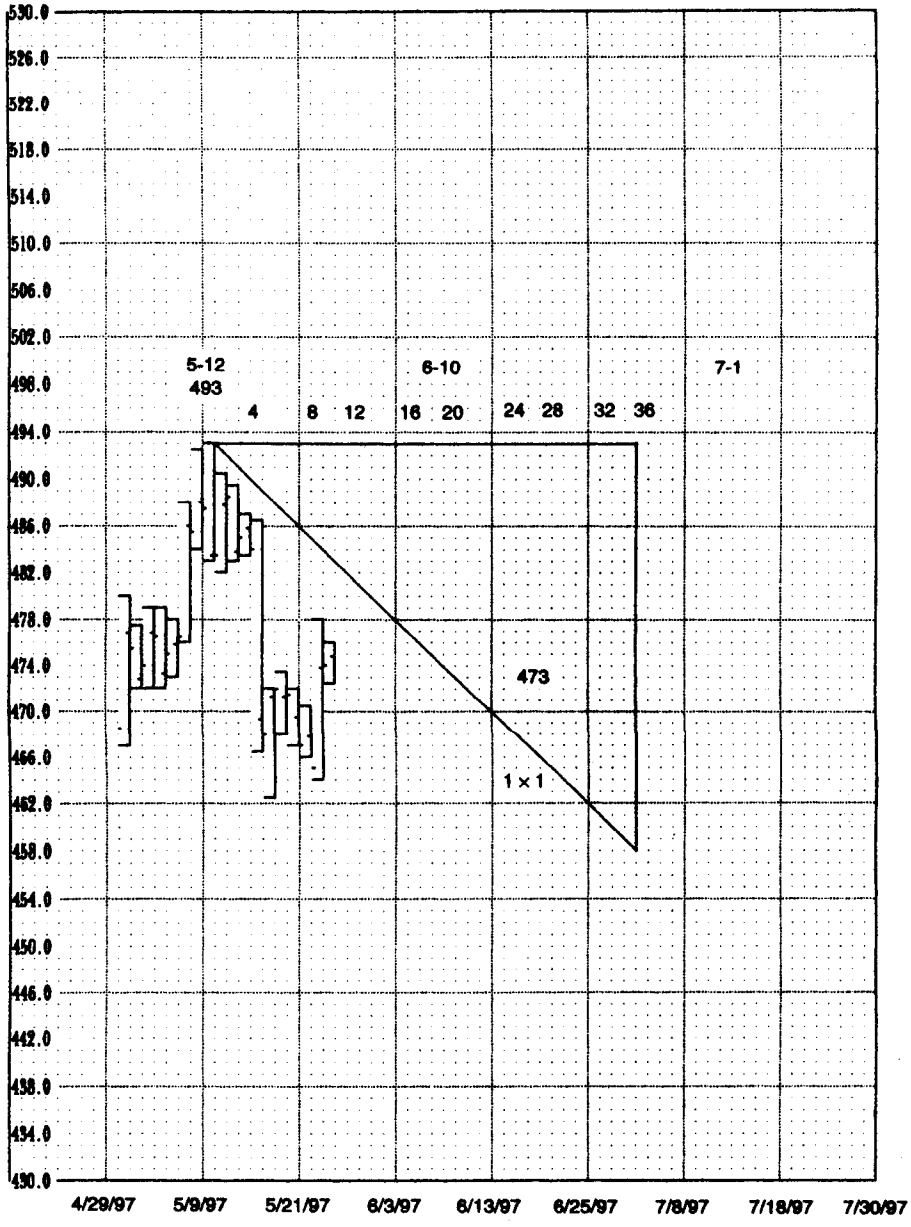


图 9.32 计算下降趋势的角度（根据 1×1 的角度线，衡量某特定日期的价格）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

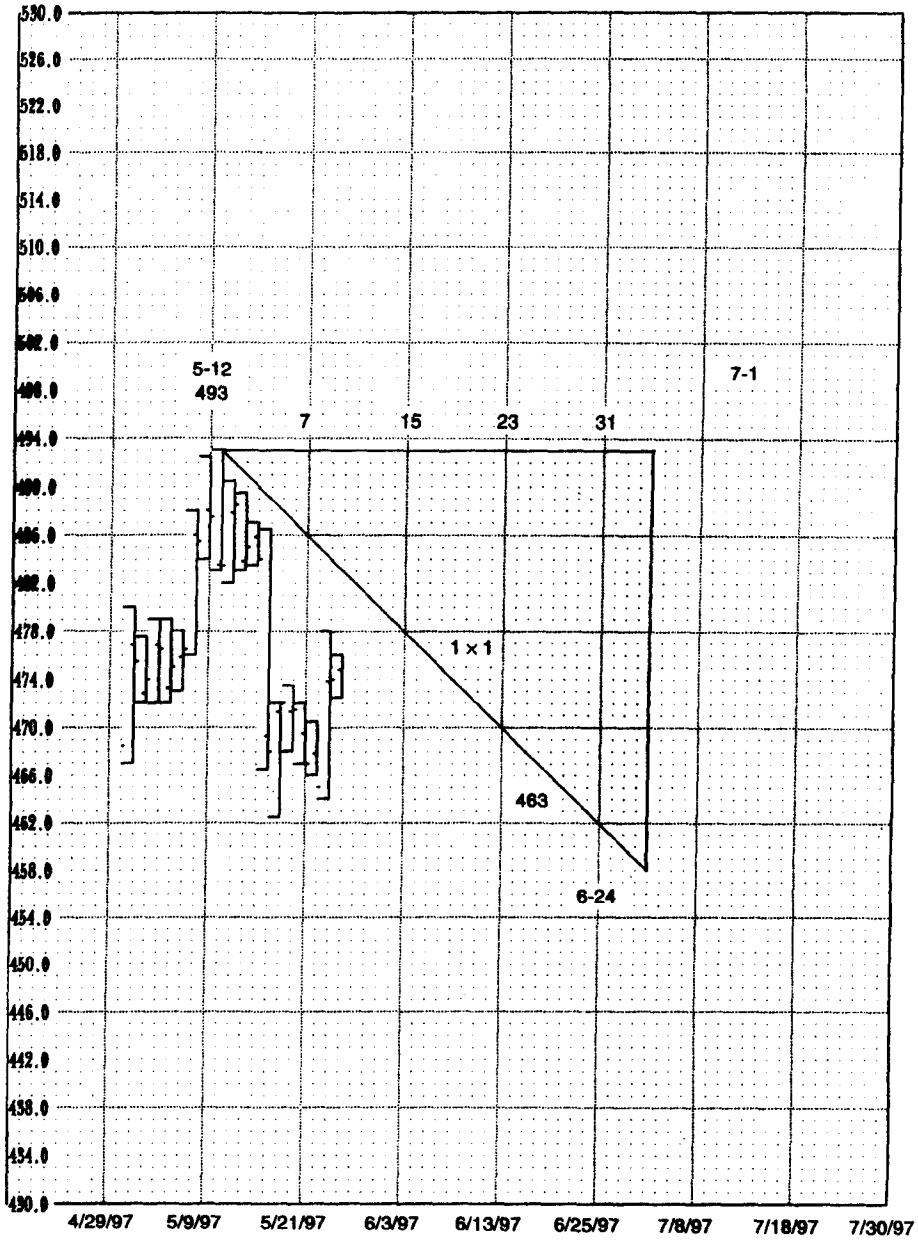


图 9.33 另一种计算 1×1 角度线的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

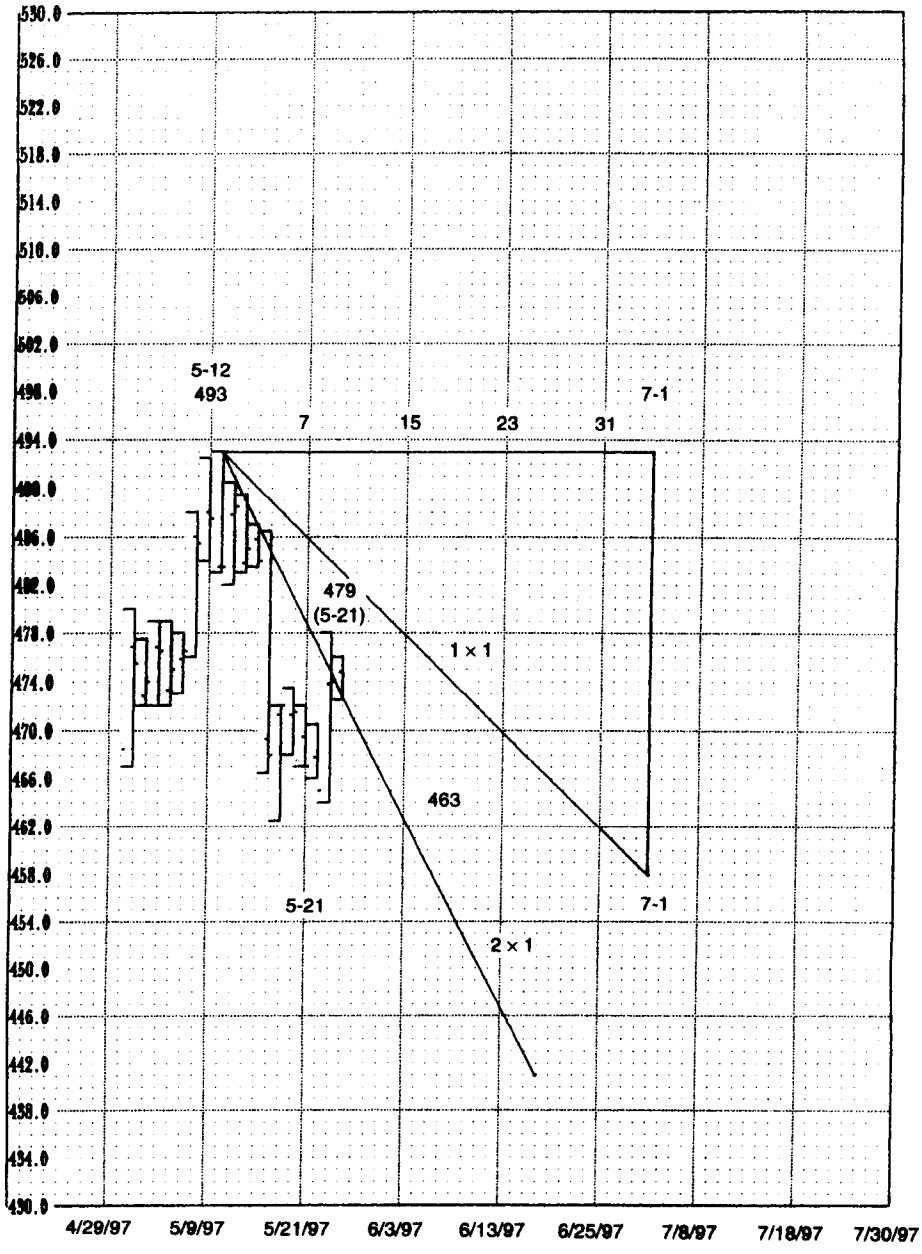


图 9.34 由中期头部计算 2×1 江恩角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度的 2×1 角度线，以 15 美分必须乘以 2，结果是 30 美分。

中期头部的价位 493 减去 30 美分，结果是 463。也就是说，由中期头部绘制的 2×1 江恩线，第 15 个交易日之后的价格是 63。利用红笔衔接 493 与 463。

横轴上的每个时间点都对应 2×1 江恩线上的某特定价位。例如，5 月 21 日与中期头部（5 月 12 日）相隔 7 个交易日，它所对应的 2×1 江恩线读数是 479（图 9.34）。

计算 2×1 角度的另一种方法或决定价格。如果已经知道中期底部与刻度，可以估计某特定价位将发生在什么时间。继续引用 1997 年 7 月份白银的例子，已知中期头部是 493。问题：根据目前的刻度与 2×1 的角度，463 的价位可能发生在什么日期（图 9.35）？

这个问题很容易回答。将中期头部（493）减去目标价位（463），然后除以刻度，再除以 2，结果即是发生目标价位所需要的交易天数。最后查阅该交易天数的日期。这并不意味着在此日期市场价格就是 463，而是说，如果行情根据 2×1 的角度线发展，该日期的价格可能是 463。

解答：

$$493-463=30$$

$$30\div 1\text{ 美分}=30$$

$$30\div 2=15$$

463 将发生在第 15 个交易日之后，相当于 1997 年 6 月 3 日。

3. 第三个重要的角度：1×2。

第三个绘制的角度是 1×2，这代表一单位价格与两单位时间的关系。

第一步：除了 1×1 的角度之外，另外绘制 1×2 的角度。

第二步：由中期头部准备绘制 1×2 的角度线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

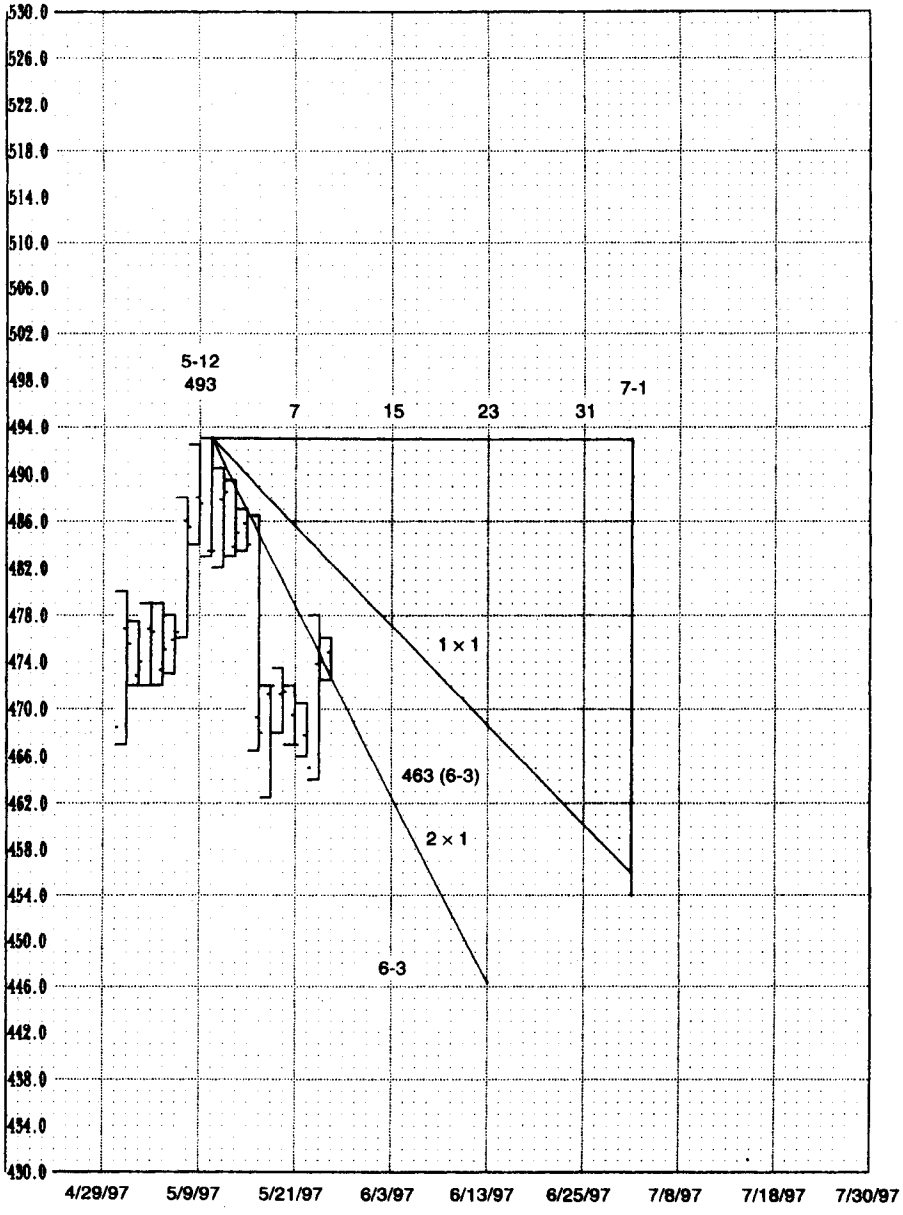


图 9.35 另一种计算 2×1 江恩角的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本的计算公式是：头部价格减去“刻度乘以时间”。

范例：1997 年 7 月份白银日线图。刻度是每天 1 美分，中期头部是 1997 年 5 月 12 日的 493。

计算 1997 年 5 月 12 日至第一交割日的天数（计数天数可以采用 4 天或 8 天为单位）。

合约第一交割日为 1997 年 7 月 1 日，距离中期头部的距离为 35 个交易日(图 9.36)。

由于刻度是每个交易日为 1 美分，35 个交易日乘以 1 美分，结果是 35 美分，这是在 1×1 角度线上。因为你希望知道半倍速度的 1×2 角度线，所以 35 美分除以 2，结果是 17.5 美分。

中期头部的价位 493 减去 17.5 美分，结果是 475.5。也就是说，由中期头部绘制的 1×2 江恩线，第一交割日的价格是 475.5。利用红笔衔接 493 与 475.5。

横轴上的每个时间点都对应 1×2 江恩线上的某特定价位。例如，6 月 10 日与中期头部(5 月 12 日)相隔 20 个交易日，它所对应的 1×2 江恩线读数是 483。

计算 1×2 角度的另一种方法或决定价格。如果已经知道中期头部与刻度，可以估计某特定价位将发生在什么时间。继续引用 1997 年 7 月份白银的例子，已知中期头部是 493。问题：根据目前的刻度与 1×2 的角度，480 的价位可能发生在什么日期(图 9.37)？

这个问题很容易回答。将中期底部（493）减去目标价位(480)，然后除以刻度，再乘以 2，结果即是发生目标价位所需要的交易天数。最后查阅该交易天数的日期。这并不意味着在此日期市场价格就是 480，而是说，如果行情根据 1×2 的角度线发展，该日期的价格可能是 480。

解答：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

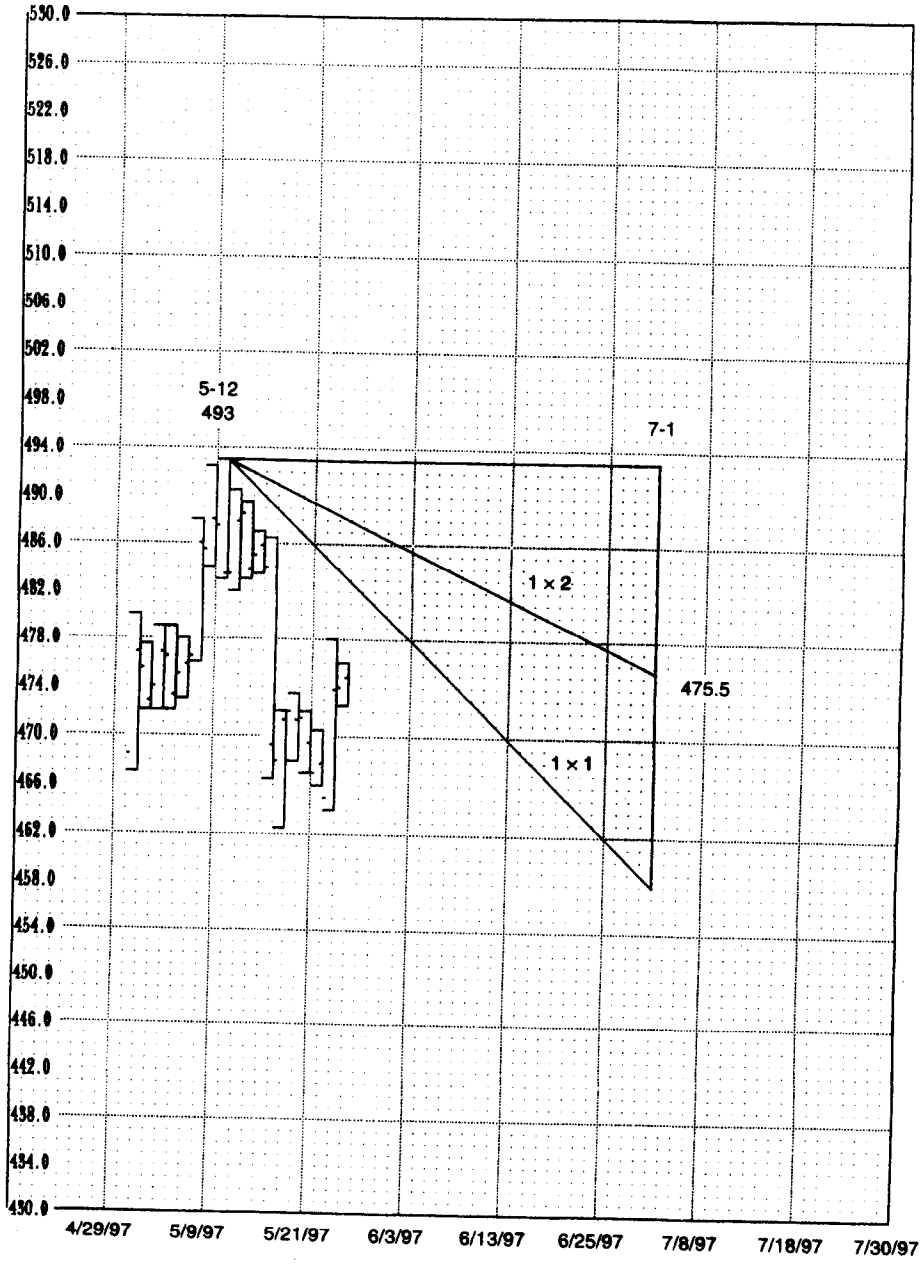


图 9.36 由中期头部计算 1×2 江恩角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

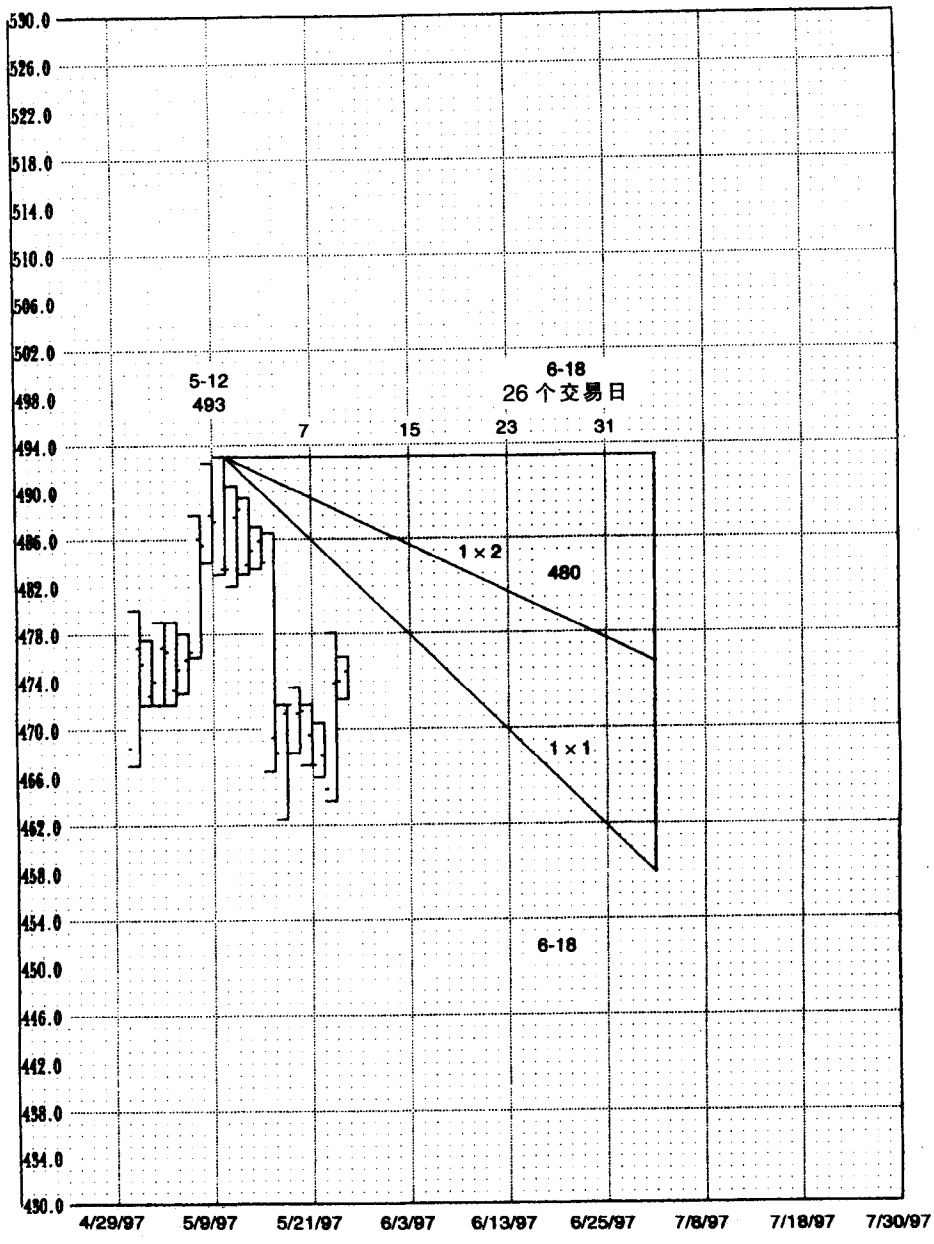


图 9.37 另一种计算 1×2 江恩角的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

493-480=13

13÷1 美分 =13

13×2=26

480 将发生在第 26 个交易日之后，相当于是 1997 年 6 月 18 日。

根据前述的方法，我们也可以绘制 8×1、4×1、1×4 或 1×8 的角度线。

零价角度

由价格 0 绘制的角度线很重要，也很容易运用于图形上。这种技巧比较适用于月线图与周线图，因为时段较长。除非日线图上涵盖两三年的资料，否则零价角度可能没有足够的时间来变得有效。

范例：如果发生重要的低价 100，可以在其对应的横轴（时间轴）位置，将价格设定为零，由此绘制向上的 1×1 角度线，然后由低价发生时间向右计算 100 个方格，这可能是未来发生重要头部与底部的时间位置。同理，对于 2×1 的角度线，这是由低价发生时间向右计算 50 个方格；对于 1×2 的角度线，这是由低价发生时间向右计算 200 个方格。当然，这是假定价格刻度为 1 点。如果你取其他的刻度，就必须按比例调整。

这种绘图的技巧主要是将目前的重要价格与时间关系投射到未来。这称为低价四方形，细节请参考第十章。

范例：如果在 500 发生重要的高价，可以在对应的横轴（时间轴）位置，将价格设定为零，由此向下绘制各种重要的角度线。如果刻度为 5 点，1×1 的角度线相当于是由高价发生时间向右计算 100 个方格。同理，对于 2×1 的角度线，这是由高价发生时间向右计算 50 个方格；对于 1×2 的角度线，这是由低价发生时间向右计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算 250 个方格。

这种绘图的技巧主要是将目前的重要价格与时间关系投射到未来。这称为高价四方形，细节请参考第十章。

如何运用江恩角

将江恩角纳入你的交易系统。你或许听说过江恩理论的分析者称，“只要 1×1 的角度没有跌破，就继续持有多头部位。”或者“如果守不住 50%，必须注意趋势的变化”。

初听之下，这些说法似乎很难解释。例如，何谓“跌破 1×1”或“守不住”？由于江恩理论涉及许多角度线，当价格穿越角度线时，穿越的幅度究竟应该是多少才能看作有效？

利用几何角度来判断趋势的变化确实有很多难处。对于几何角度的运用，江恩也并非一成不变，他认为交易者应该不断研究、测试与运用，这才是了解角度意义的关键。江恩的书籍与教材都仅提供准则而已；他鼓励交易者多尝试。

几何角度的绘制很简单，解释它们稍微困难，但也不是不可能。本节将回答有关江恩角的一些问题，并说明如何建立交易系统。

发展任何的交易系统都涉及三个步骤：

1. 决定系统的形态：顺势交易或支撑—压力。

大多数的顺势交易系统都倾向掌握大型的趋势。对于使用这类的交易系统的交易来说，最大的担心就是错失大行情。江恩结合了顺势交易与支撑和压力系统，只要市场发出信号，进场永远不算太迟——即使你错失底部或头部，还是可以通过江恩角来建立头寸。

当市场由底部上涨或由头部下跌时，江恩角也可以提供有效的支撑与压力位置。因为由底部或头部所绘制的江恩角，相当于让底部或头部根据固定的速率移动。这涉及江恩理论的核心观念：过去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的头部与底部可以预测未来的头部与底部。

2. 拟定进场法则。

进场的机制是建立在江恩理论的一个最常用法则上：在行情触及江恩角时买进或卖出。

最重要的角度线是 1×1。江恩认为这个角度决定市场的力量与发展方向，你可以仅根据这个角度线进行交易，每次在价格向下考验 45 度线时买进。

市场在由底部向上绘制的 1×1 线之上运行时，表示很强势；市场在由头部向下绘制的 1×1 线之下运行时，代表很弱势。

在空头行情中，最佳的卖出机会是价格反弹到 1×1 角度线（由中期头部向下绘制）附近，但并不穿越；在多头行情中，最佳的买进机会是价格下跌到 1×1 的角度线（由中期底部向上绘制）附近。在连续性的走势中，这类的情况经常发生。

请记住，角度线相当于是底部或头部的延伸。每当你在某角度线买进时，相当于是在该角度线的底部买进。所以，当你错失底部或头部时，进场永远不算迟。

某个底部愈重要，由它所绘制的角度线也愈重要。所以，多头头寸最好是建立在中期与主要底部所绘制的角度线附近，因为底部愈强劲，所绘制的向上角度线愈具有支撑功能。

所有角度的法则。另一个重要的指导法则是江恩所谓的“所有角度的法则”：当行情突破某个角度后，将向次一个角度发展。随着时间推进，角度的支撑与压力将减弱，最后将被突破。所以，当行情突破 2×1 角度之后，将向 1×1 角度发展，突破之后又向 1×2 角度发展。同理，在上升走势中，如果行情守住 1×2 角度，可能上涨到 1×1 角度，穿越之后又向 2×1 发展。

当市场形成底部时，记住如果底部位于 1×1 角度线的上侧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格领先时间；如果底部位在1×1角度线的下侧，时间领先价格；如果底部恰好位在1×1角度线，价格与时间处于均衡状态(图9.38)。

在日线图中，当价格穿越1×1而形成底部，可能没有足够的力量克服时间。这通常会造成行情在1×1打底，或向下穿越而在1×2寻求支撑。如果时间与循环的发展正确，行情通常会沿着1×2、1×1或2×1角度发展。最理想的情况是沿着1×1角度发展。

在多头市场的初期，价格往往会缓慢攀升，其中有些小的重新整合。时间的运作也不利于行情的发展，由一个时段与两个时段头部延伸的角度线形成压力。

如果你追踪这些由头部向下延伸的角度线，可以发现由中期与主要底部向上展开的走势将在向下的角度线遭遇压力。如果走势可以同时穿越中期头部与中期底部延伸的角度线，这代表强劲的走势——突破两个时段趋势线所需要的力量远高于一个时段的趋势线。

我们发现，价格涨得越高，角度线的间隔愈宽（图9.39）。可是，这也意味着价格愈是向上攀升，距离底部也愈远，修正的可能性也愈大。

当走势跌破2×1角度线之后，跌势将加速发展，唯有跌到1×1线才能够产生显著的反弹。上涨走势的情况也是如此。

3. 决定停止点的设定位置。

唯有当趋势发生变动时，你才希望离场。因此关键的问题是：角度线贯穿到什么程度才代表有效的趋势变动。江恩提出几种决定的方法。

趋势向下反转的判断法则，是等待跌势超过先前的折返程度。趋势向上反转的判断法则，是等待涨势超过先前最大的反弹程度。当价格贯穿角度线的程度超过先前的贯穿程度，这代表趋势可能发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

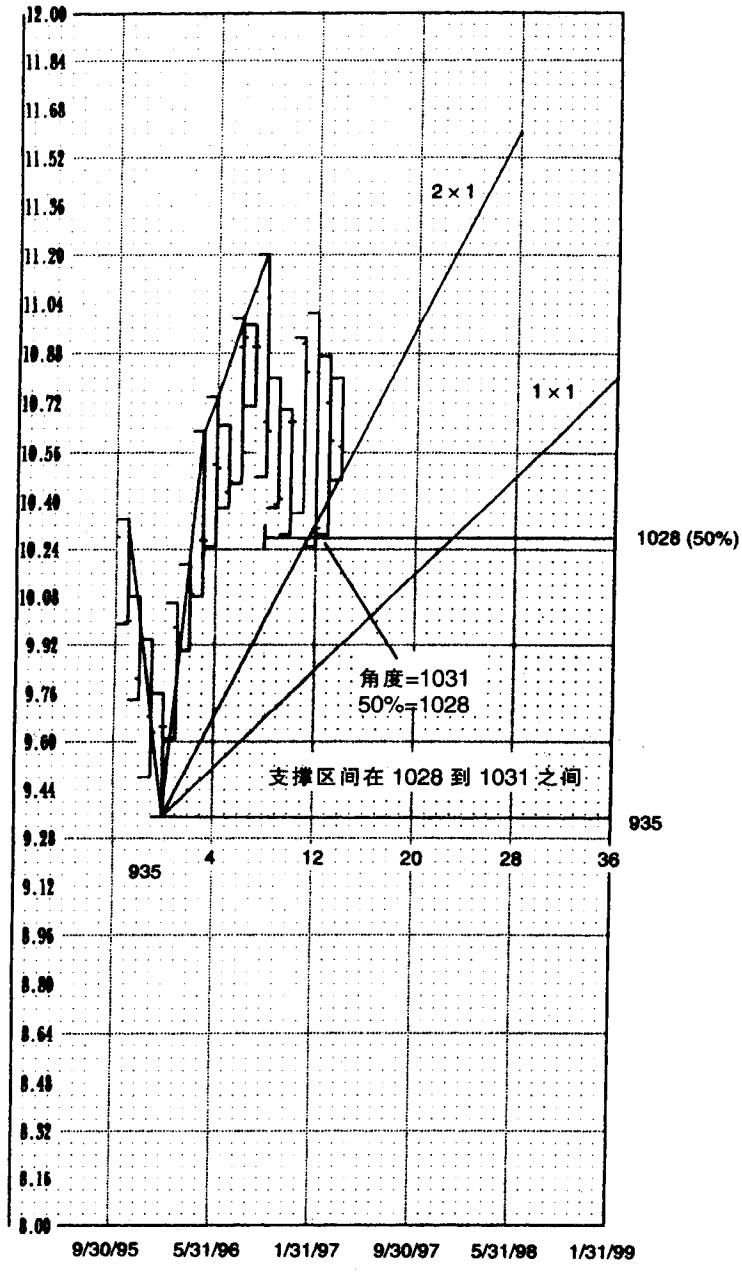


图 9.38 主要趋势指标图（1997 年 7 月份糖月线图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

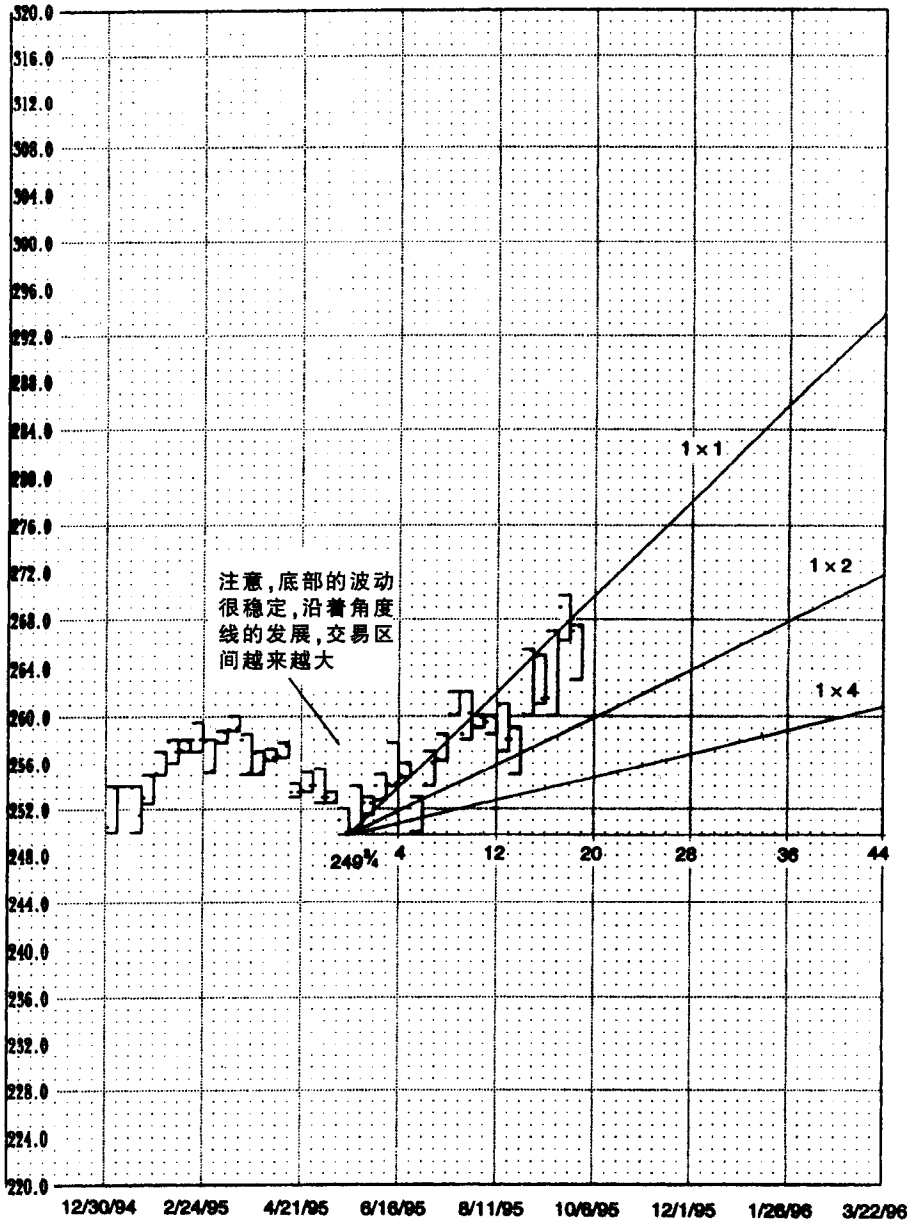


图 9.39 价格越上涨，角度线间隔越宽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

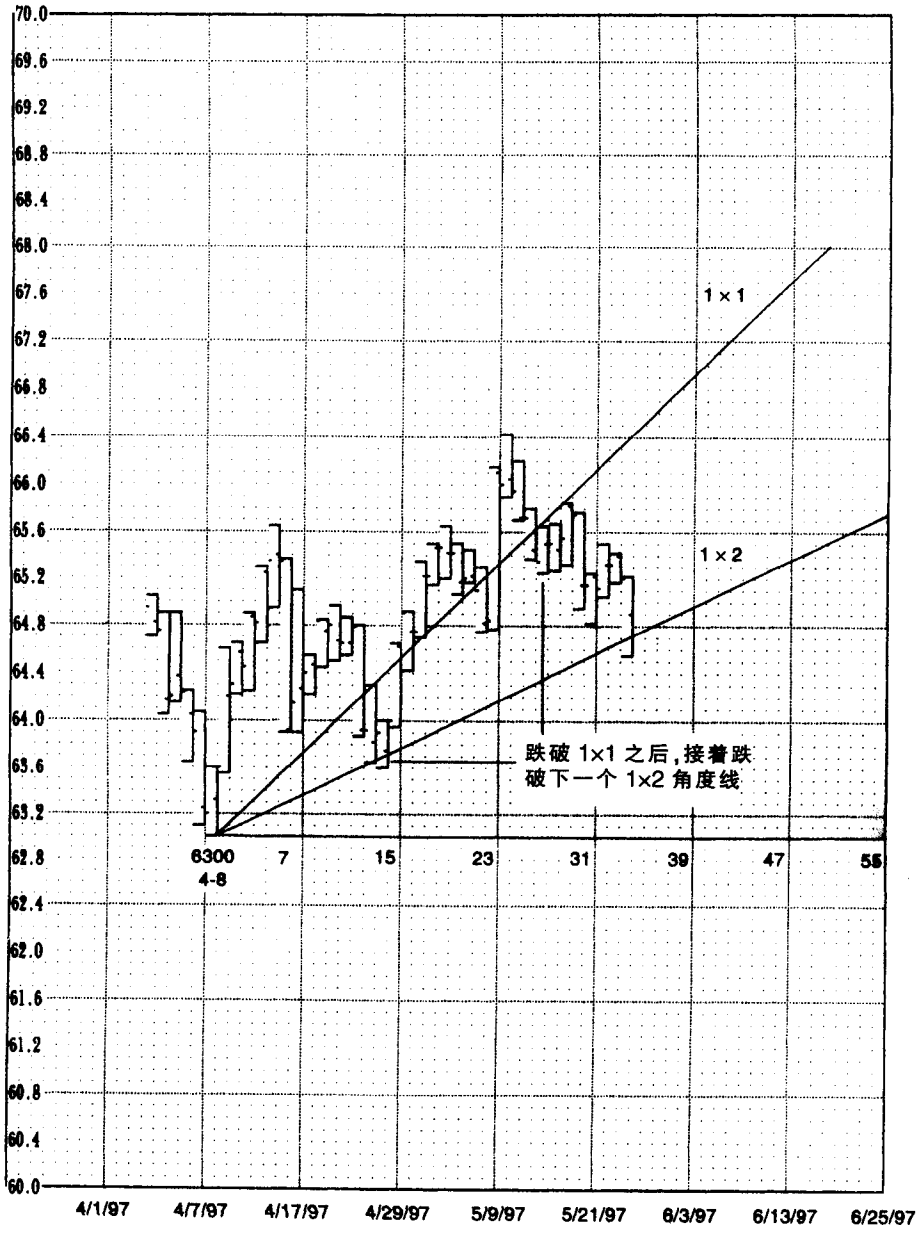


图 9.40 所有角度的法则：行情突破某个角度线，将向次一个角度发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生变动(图 9.40)。

这告诉你如何设定停损点。研究过去的走势，你可以评估价格有效贯穿角度线的“平均程度”。这涉及下一节所将讨论的“空转”概念。第八章也曾经说明这个概念。波动图的空转也适用于角度。

空转

当价格穿越重要的角度线之后，并没有发生跟进的走势，接着又朝着相反方向穿越角度线而恢复原先的趋势，这就是空转。在上升趋势的发展中，价格将沿着某个固定速率的角度线发展。行情往往会向下跌破该角度线，但一两天之后又回调到角度线之上。交易者应该记录这类空转的幅度，用来判断止损点应该设定在角度线的什么位置。这类的分析可以分为两部分：在整个历史资料中，某特定角度线的空转幅度，以及在某月份合约的走势图中，某特定角度线的空转幅度(图 9.41)。

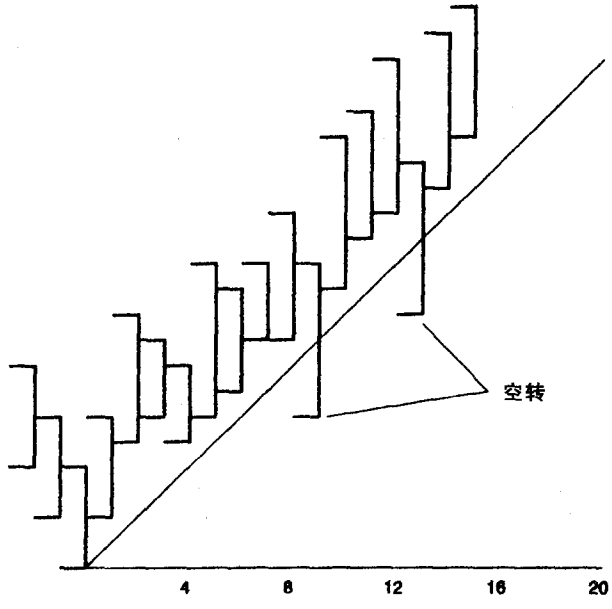


图 9.41 角度线中的空转（测定空转的幅度，然后以此决定止损点的位置）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测定某特定角度空转幅度的历史趋势，这需要记录详细的资料。根据这些历史资料，交易者可以计算空转的平均幅度，然后据此设定停止点。对于上升的角度线，停止点可以设定在角度线下侧的空转距离，再减去一单位价格；对于下降的角度线，停止点可以设定在角度线上侧的空转距离，再加上一单位价格(图 9.42)。

范例：在 8 美元价位的上升江恩角。历史的空转平均幅度是 5 美分。将停止点设定在上升角度线下侧的至少 6 美分处(图 9.43)。

范例：在 108-15 价位的下降江恩角。历史的空转平均幅度是 7 档。将停止点设定在下降角度线上侧的 8 档位置。

当前市况下的空转运用稍有不同。江恩理论是一套弹性的交易法则，停止位置经常需要根据市况进行调整。也就是说，停止点不应该采用固定的金额，而应该参考主要底部、主要头部、百分比回撤点与江恩角。如果希望根据江恩角设定停止点，交易者应该观察相关角度线的先前空转程度。停止点的设定应该以这个数据为准，而且至少加或减一个价格单位。例如，在上升行情中，如果相关角度线的先前空转是 5 美分，停止点应该设定在角度线下侧至少 6 美分的距离。同理，在下降行情中，如果相关角度线的先前空转是 20 档，停止点应该设定在角度线上侧至少 21 档的距离。

范例：在 6.80 美元价位的上升江恩角。先前的空转幅度是 5 美分。将停止点设定在上升角度线下侧至少 6 美分处。

范例：在 800.25 价位处的下降江恩角。先前的空转幅度是 100 点，将停止点设定在下降角度线上侧的至少 105 点位置。

关于空转与江恩角之间的关系，基本的观念是：行情将维持既有的角度，除非违背历史或先前的形态。如果角度线被贯穿的程度超过先前的贯穿幅度，停止点可以保护交易者免受更大的损失。请注意，所有角度的法则认为，价格穿越某个角度线之后，将向下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

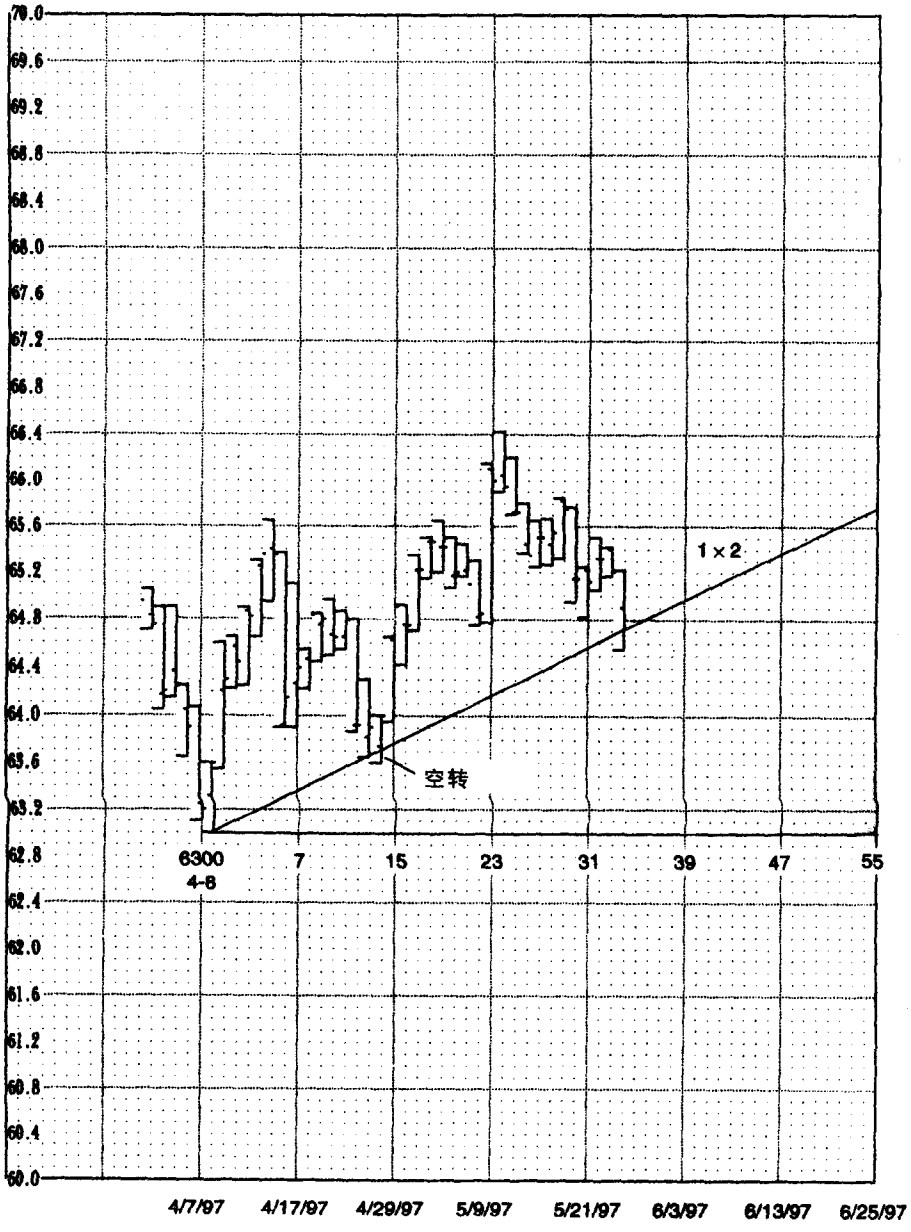


图 9.42 通过特定的角度线测定空转的历史倾向（有时，市场会突破某个角度线，然后拉回并反弹，这就形成了空转。空转可以帮助交易者建立止损位置）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

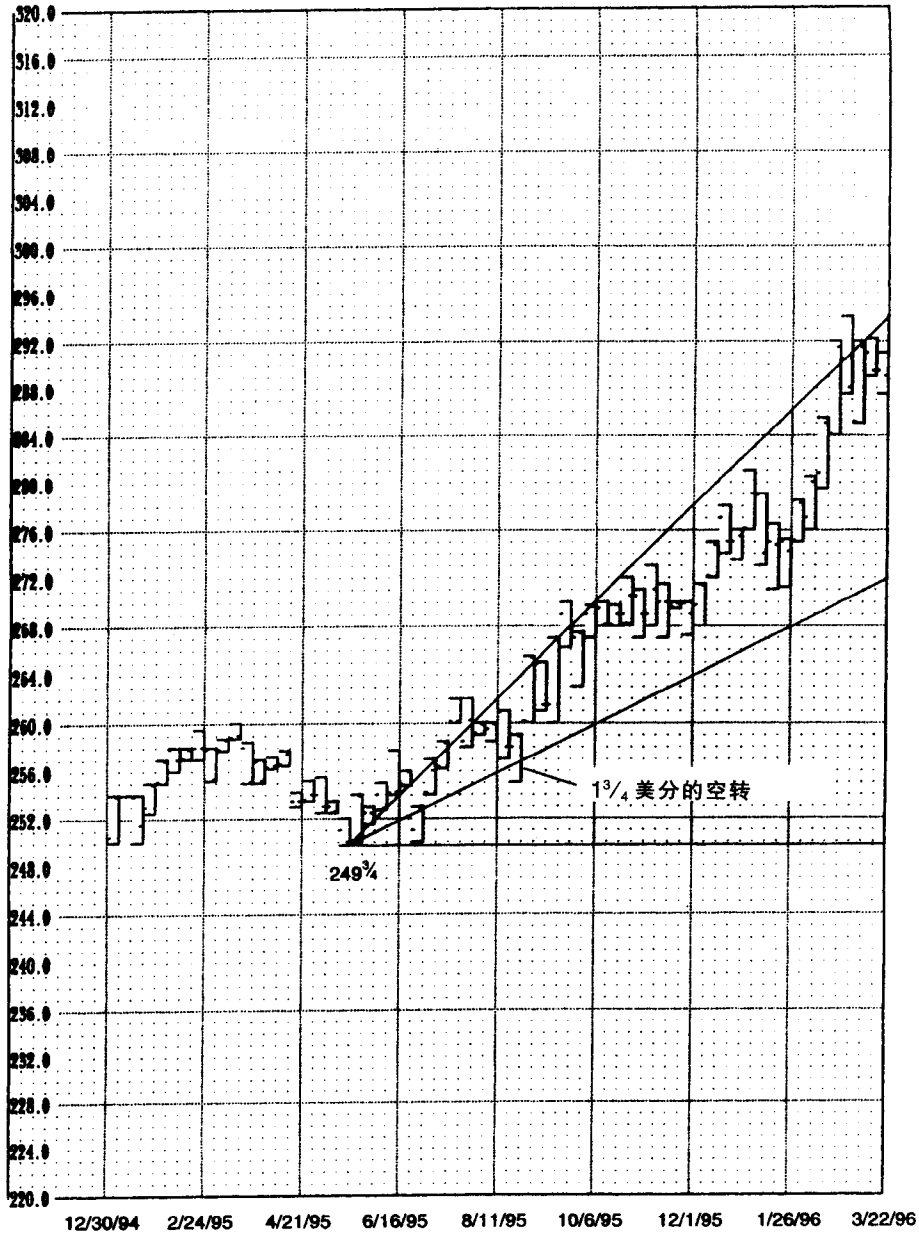


图 9.43 1×2 角度线的空转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个角度线发展。

对于不同的角度线与不同的市况，空转的程度也不同。例如，4×1、2×1、1×1、1×2、1×4 的角度线都有不同的空转程度。另外，价格水平也会影响空转程度。低价区的空转幅度通常小于高价区。

深入研究主要头部、主要底部、百分比回撤与角度线的空转之后，交易者很可能发现空转的平均程度都相同。这是很重要的结论，因为这意味着在各种不同价位，如果根据空转来设定停止点，很可能有助于交易的成功。

最后，当行情沿着江恩角发展时，往往会发生修正走势，它们并没有改变趋势方向。这些修正走势经常也属于空转。空转是因为市场的动能变化而造成角度线暂时被突破。在江恩的年代，谷物类的平均空转幅度大约是 13/4 美分。这也是为什么江恩的著作中经常建议采用 3 美分止损的理由。交易者应该通过研究相关市场的空转情况，尽可能避免停止点被假突破走势触发。

通过深入的研究与尝试，你能够掌握空转的性质。它们发生在头部、底部、50%回撤或江恩角的穿越区。任何纳入几何角度的交易系统，都必须拟定空转的处理法则，用以设定停止点。

以上是有关江恩角的讨论。现在，你已经具备分析行情与进行交易的江恩角基本知识。虽然江恩角有助于判断趋势的强度，测定支撑与压力，而且能够单独运用于交易，但操作上最好还是结合波动头部、底部与百分比回撤。下一节的讨论主题即是百分比回撤，你将学习如何计算和画出精确的回撤水平。

百分比回撤的价格水平

最重要的百分比回撤是主要交易区间的 50%。在上升趋势中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下的修正将再次获得强劲的支撑。如果回档走势贯穿这个价格水平，代表弱势的征兆，价格可能进一步下跌，但只要价格没有跌破先前的波动底部，趋势就还没有向下反转。

在下降趋势中，向上的反弹将在50%的水平处遭遇重大压力。如果反弹走势突破这个水平，代表强势特征，价格可能进一步上涨，但只要价格没有穿越先前的波动头部，趋势就没有向上反转。

另外，当价格到达50%的回撤区时，可能经常会来回穿越该水平。密切留意这类的波动行为，它们经常显示空转或市场的动能(图9.44)。

我们先前已经讨论波动图与角度线中的空转。目前的定义是：价格穿越百分比回撤点的平均幅度，但随后并没有发生跟进的走势。也就是说，空转代表价格穿越百分比回撤点的平均幅度，但价格稍后又发生反向的穿越，使得先前的百分比回撤点继续维持原有的支撑或压力作用。

例如，假定市场处于上升趋势中，波动图的50%回撤点为10美元。某一周的第一天市场创出9.9美元的低价，隔天的高价是10.12美元，低价是10.01美元。因此，9.9美元处的低价形成小型底部。空转的幅度为50%回撤点(10美元)与小型底部(9.9美元)之间的距离：

$$10-9.9=10\text{美分}$$

当交易者在上升趋势中以50%的回撤价格进场时，就必须了解空转的程度，如此才能够适当设定多头头寸的止损。如果你根据空转的幅度而将止损设定在回撤50%的下侧，止损点被触及的机会不大，但如果被触发，价格可能进一步下跌。

上述范例是决定空转程度的一个简化例子。我们还可以采用比较精密的方法，计算过去50%回撤的平均空转程度。可是，请注意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

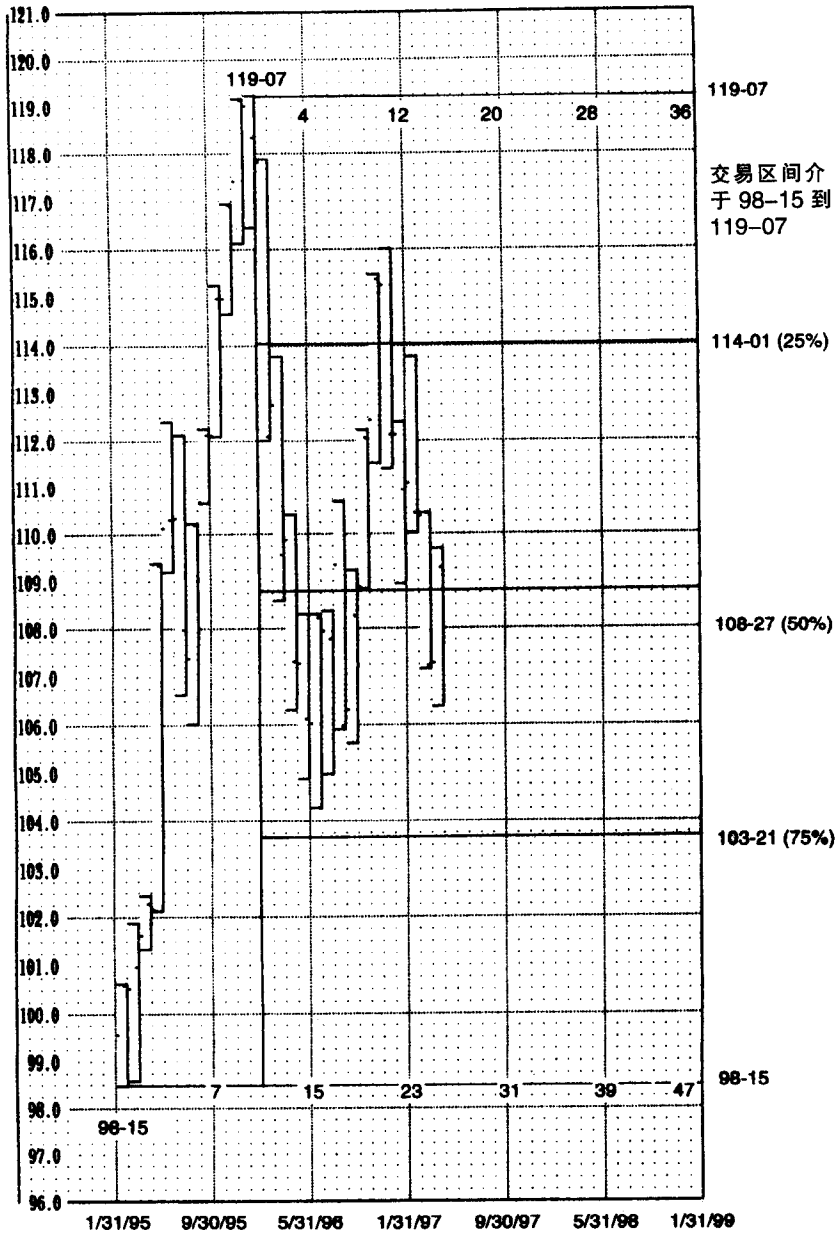


图 9.44 合约交易区间的主要江恩回撤水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空转的幅度通常会因为价格水平不同而发生变动。例如，低价区的行情波动比较缓和，高价区的行情波动比较剧烈，所以低价区的空转数据将小于高价区。

记录相关商品在各种价位的空转数据是非常重要的。经过一段时间之后，分析者将会了解市场在50%价位处的可能行为。不论设计交易系统或设定停止点，这都是绝对必要的资料。

如同先前所说的，最重要回撤点是主要价格区间的50%。所谓主要交易区间，可能是整个合约的历史交易区间，也可以是次两个或三个的历史交易区间。另外，合约交易区间的50%或月线图、周线图与日线图上主要区间的50%，它们都代表重要的支撑或压力。就如同本书中所讨论的其他价格与时间观念一样，各种区间的50%回撤汇集区，将提供更坚实的支撑与压力。

区间愈宽，50%的回撤愈可靠，因为价格将长期停留在较大的区间内。行情停留在某区间内的时间愈久，交易者愈能够了解50%的回撤行为。这特别是有助于建立空转的资料。“区间之内的区间”是很重要的概念，因为各种区间的50%回撤将非常接近，形成坚实的支撑或压力，这些价位适合于买进或卖出。

在区间之内，50%是最重要的回撤百分比，其他重要的回撤百分率还有25%(1/4)、75%(3/4)、33%(1/3)与67%(2/3)(图9.45)。

关于百分比回撤的运用，首先应该考虑主要区间，最后才考虑小型区间。首先运用历史主要区间来判断主要的百分比回撤点。这有助于测定市场的主要价格与时间位置。行情的底部比较可能发生在历史总区间的50%之下，行情的头部比较可能发生在历史总区间的50%之上。如果希望预测主要走势的起点，适合采用历史总区间。如果希望寻找交易的进场点，应该特别留意当时的主要区间，包括月线图、周线图与日线图上的主要区间。特别需要注意支撑和压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

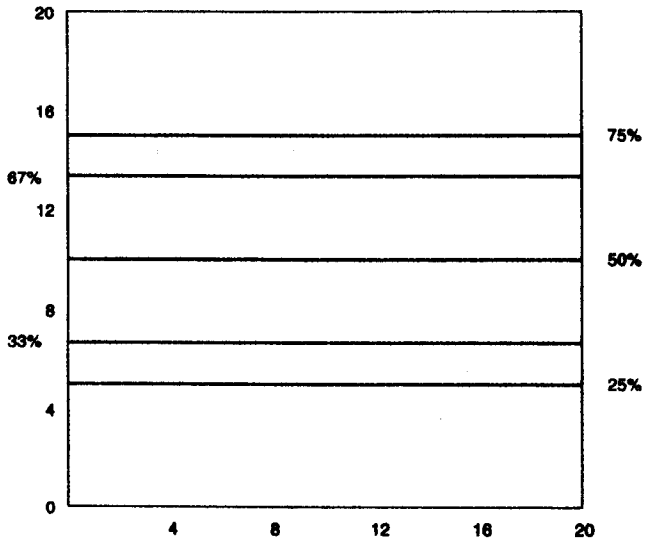


图 9.45 百分比回撤价格水平（在区间内有许多重要的回撤位）

的汇集区，因为这些价位最适合建立起始头寸。

如果希望在 50%的回撤走势中建立头寸，应该顺着主要趋势的方向进行交易。如果主要趋势向上，应该在 50%的回调走势中建立多头头寸。如果主要趋势向下，应该在 50%的反弹走势中建立空头头寸。最后，还必须注意个别市场在各种价位的空转程度，这方面的资料有助于设定止损位。

百分比回撤水平是属于水平的支撑与压力，因为价格一旦确定且维持在相关的交易区间内，这些支撑与压力就会固定。所以，交易者应该考虑历史总价格区间，并由上往下（由主要到小型趋势指标）观察波动图。这些价位一旦形成之后，不太容易被打破：因此，百分比回撤点具有长期的效力。所持续的时间愈久，空转与停止点的资料愈可靠。这些资料有助于建立成功的交易系统。

除了百分比回撤点之外，波动头部与底部也是属于水平的支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与压力，其效力将延伸到未来。即使头部与底部被穿越之后，支撑与压力的作用仍然存在。在上升趋势中，当价格穿越既有的头部之后，该头部的压力将转化为支撑；在下降趋势中，当价格跌破既有的底部之后，该底部的支撑将转换为压力。所以，既有的头部与底部将继续影响未来的走势(图 9.46)。

关于“旧支撑与新压力”和“旧压力与新支撑”的原理也适用空转的法则。交易者必须研究与分析，行情向下贯穿旧头部到达何种程度，还可以重新拉高而维持旧头部原先的支撑功能；行情向上穿越旧底部到达何种程度，还可以重新回调而维持旧底部原有的压力功能。这些空转的资料都有助于设定安全的停止点。

在百分比回撤价位与旧头部(或旧底部)的汇集区，将提供最强劲的水平支撑与压力。在上升趋势中，当价格回档到 50%的回撤点，而且该处也是旧头部的支撑区时，这往往代表理想的买进机会。同理，在下降趋势中，当价格反弹到 50%的回撤点，而且该处也是旧底部的压力区时，这往往代表理想的卖出机会。在可能的范围内，尽量由不同的角度来考虑支撑与压力，最好在各种支撑的汇集区买进，在各种压力的汇集区卖出，停止点的设定也应该做类似的考虑，以避免承担不必要的风险。

结合水平与对角的价格指标

虽然价格指标可以个别运用，但最好是相互结合。以下列举一些相互结合的支撑：

(1) 向上的江恩角与百分比回撤价位。1×1 的江恩角与 50%的回撤尤其可以提供强劲的支撑(图 9.47～9.48)。

(2) 向上的江恩角与旧有的头部。1×1 的江恩角尤其可以提供强劲的支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

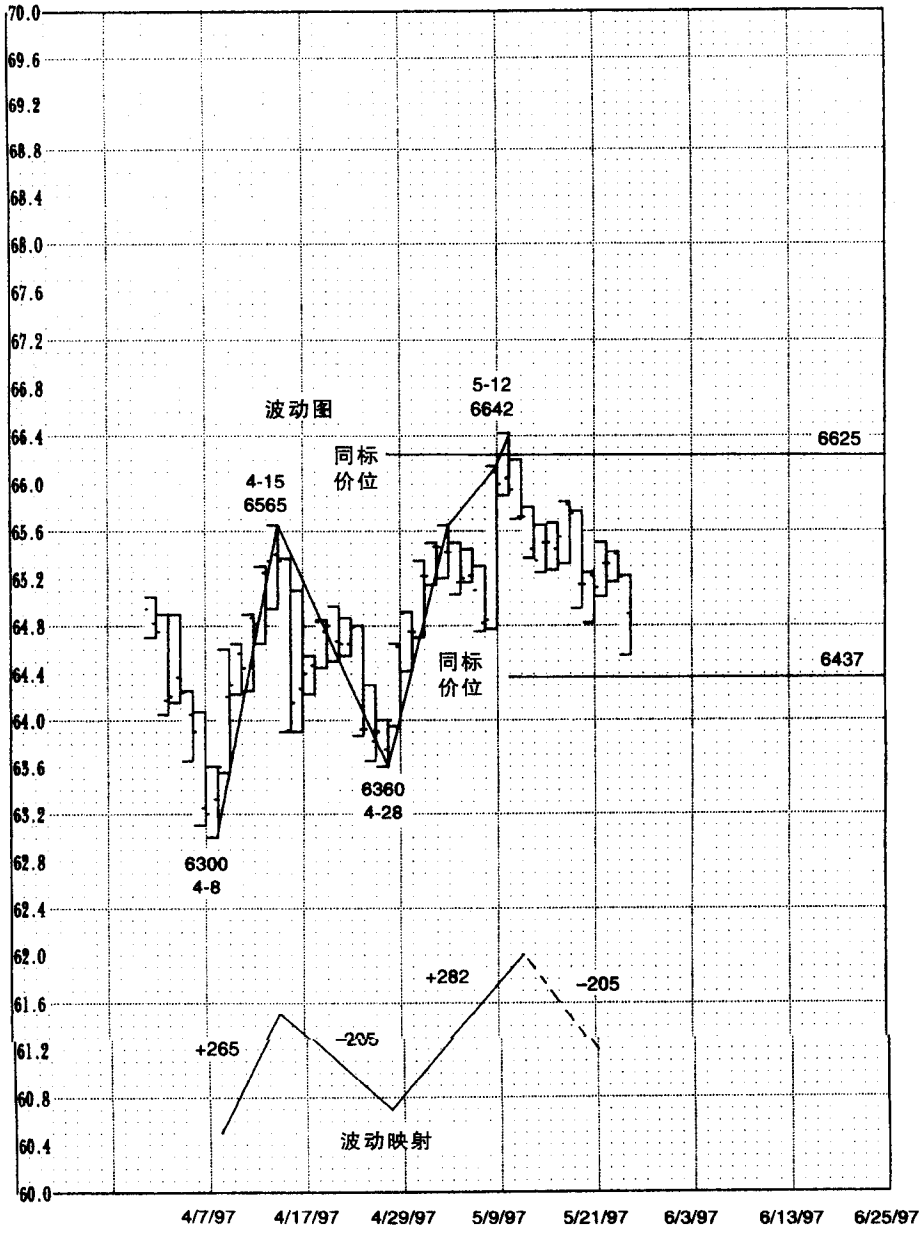


图 9.46 使用波动图来预测未来的价格行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

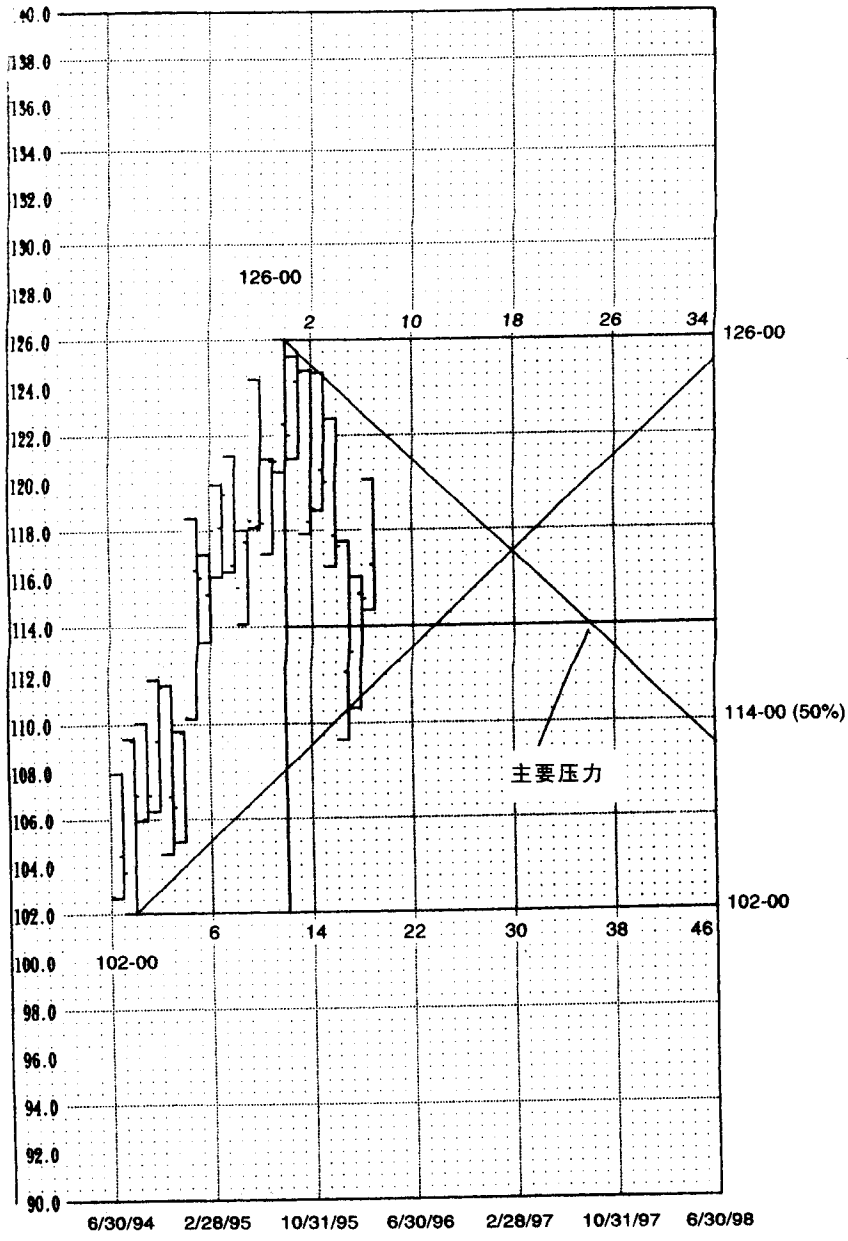


图 9.47 1×1 角度线和 50%回撤点的结合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

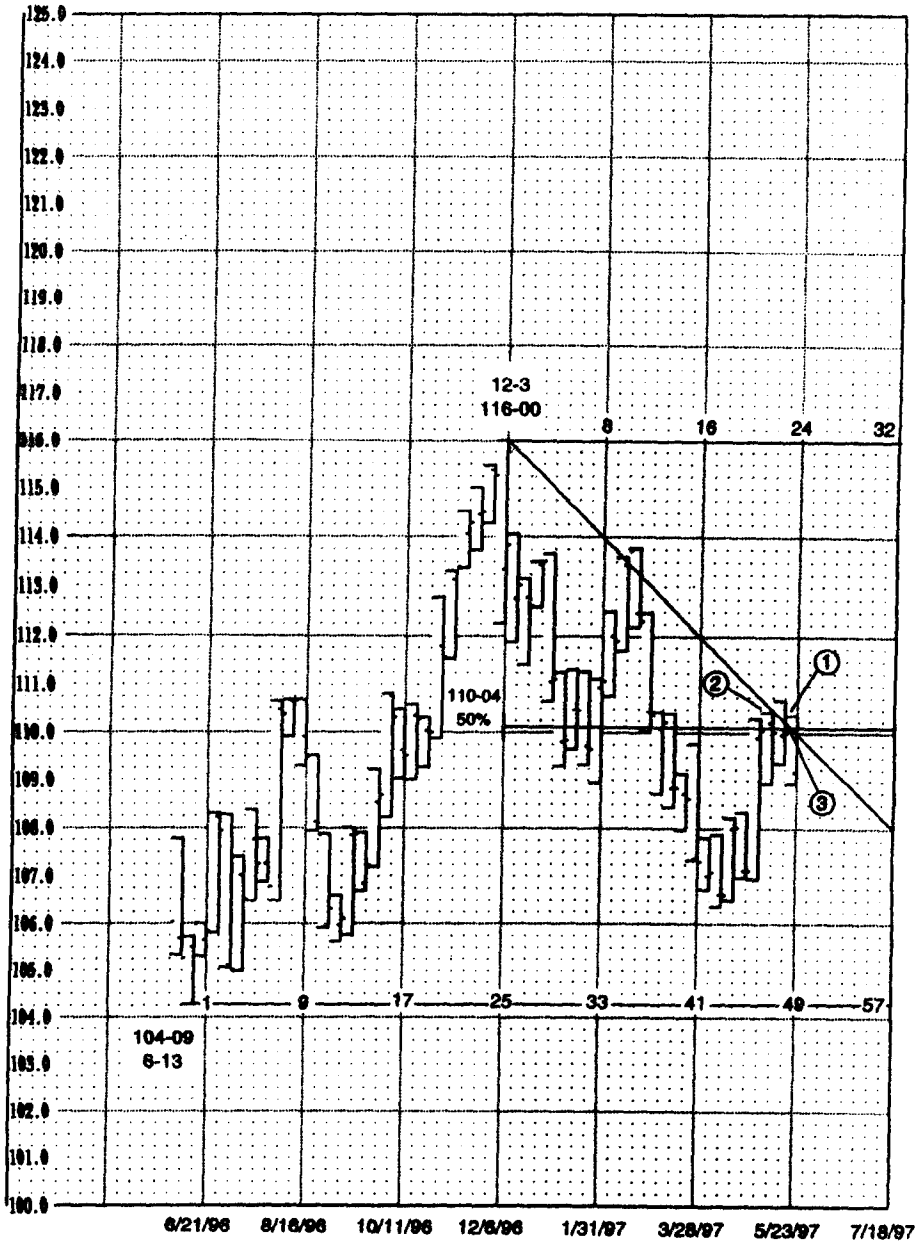


图 9.48 结合水平与对角的价格指标（①为 110–08 处的江恩角；②为 110–04 处的 50%价位；③为 110–04 到 110–08 的压力区）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3） 向上的江恩角与旧有的底部(图 9.49)。

（4） 向上的江恩角与波动图的支撑。1×1 的江恩角尤其可以提供强劲的支撑。

（5） 百分比回撤与旧有的头部。

（6） 百分比回撤与波动图目标价位。

以下列举一些相互结合的压力：

（1） 向下的江恩角与百分比回撤价位。1×1 的江恩角与 50%的回撤尤其可以提供强劲的压力。

（2） 向下的江恩角与旧有的底部。1×1 的江恩角尤其可以提供强劲的压力。

（3） 向上的江恩角与旧有的头部 (图 9.49)。

（4） 向上的江恩角与波动图的压力。1×1 的江恩角尤其可以提供强劲的压力。

（5） 百分比回撤与旧有的底部。

（6） 百分比回撤与波动图目标价位。

（7） 旧有的底部与波动图目标价位。

三种价格指标相互结合之后，可以提供最佳的支撑。这种排列包括：1×1 的角度线、50%回撤水平、波动图的目标价位。这是因为三种独立的分析技巧都指向相同的价格水平。

因此，交易者必须学习如何结合价格指标，才能够更有效地设定止损点。如果你仅根据江恩角设定止损，该止损可能位在 50%的回撤点；如此一来，当价格触及支撑时，止损点也同时被引发。最后，波动图上所显示的回调目标价位，可能正好是根据百分比回撤或江恩角设定的止损点。结合两种或三种的价格指标，所设定的有效止损点不太容易被触发,但是止损点一旦被触发，很可能就代表趋势发生变动(图 9.50～9.51)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

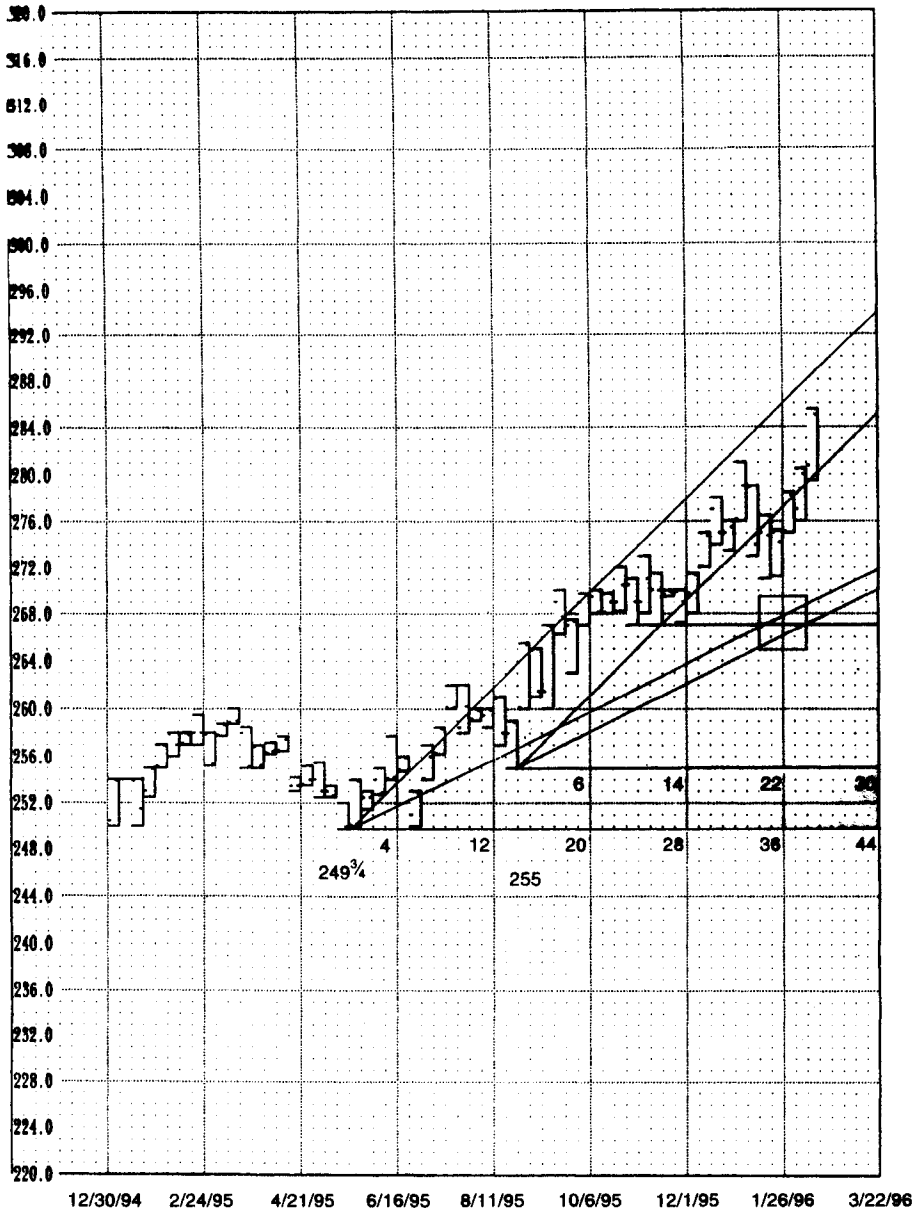


图 9.49 上升角度线与旧有的底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

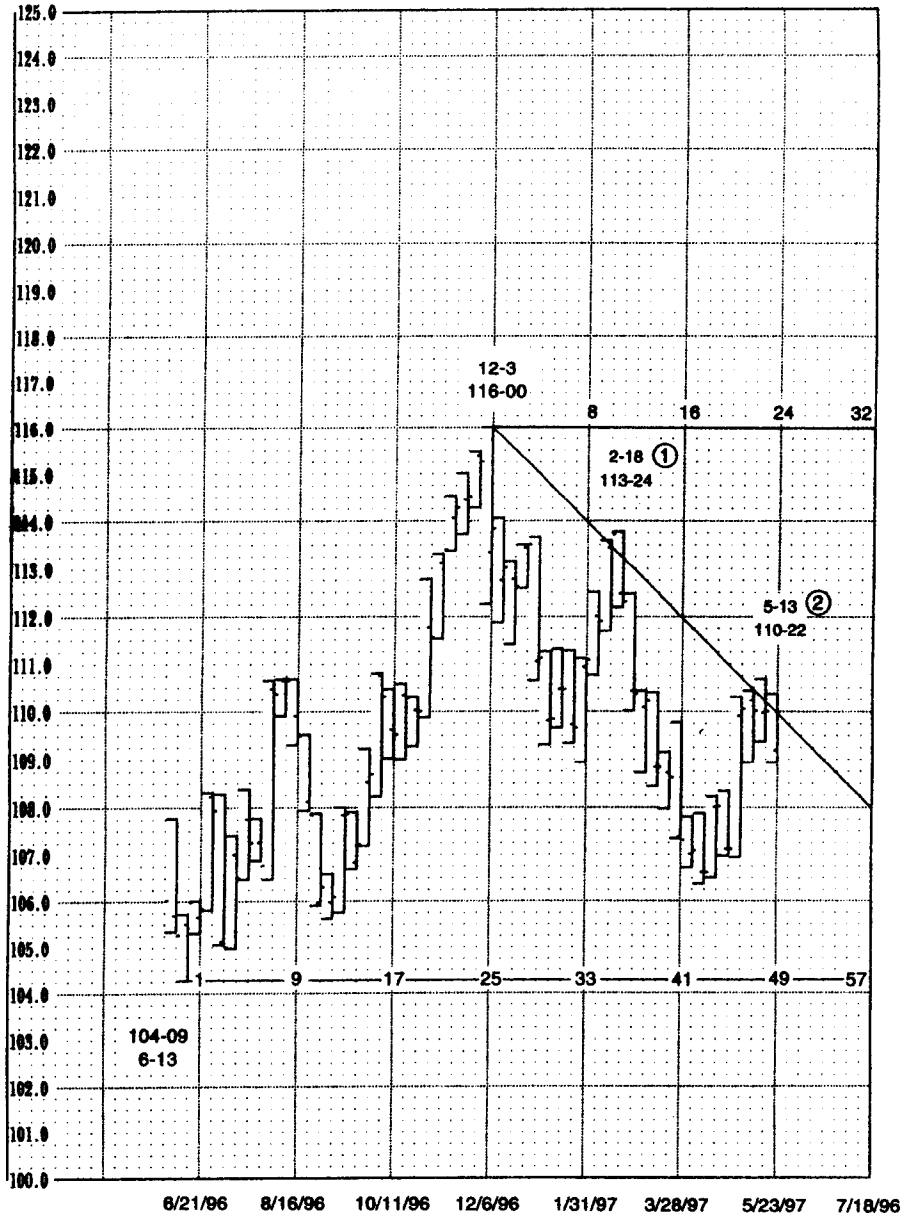


图 9.50 结合价格指标（①为位于 113–08 的 1×1 江恩角，价格在穿越 113–24 之前有个高点，空转为 $\frac{16}{32}$；②为位于 110–08 的 1×1 江恩角，价格在穿越 110–22 时，空转为 $\frac{14}{32}$）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

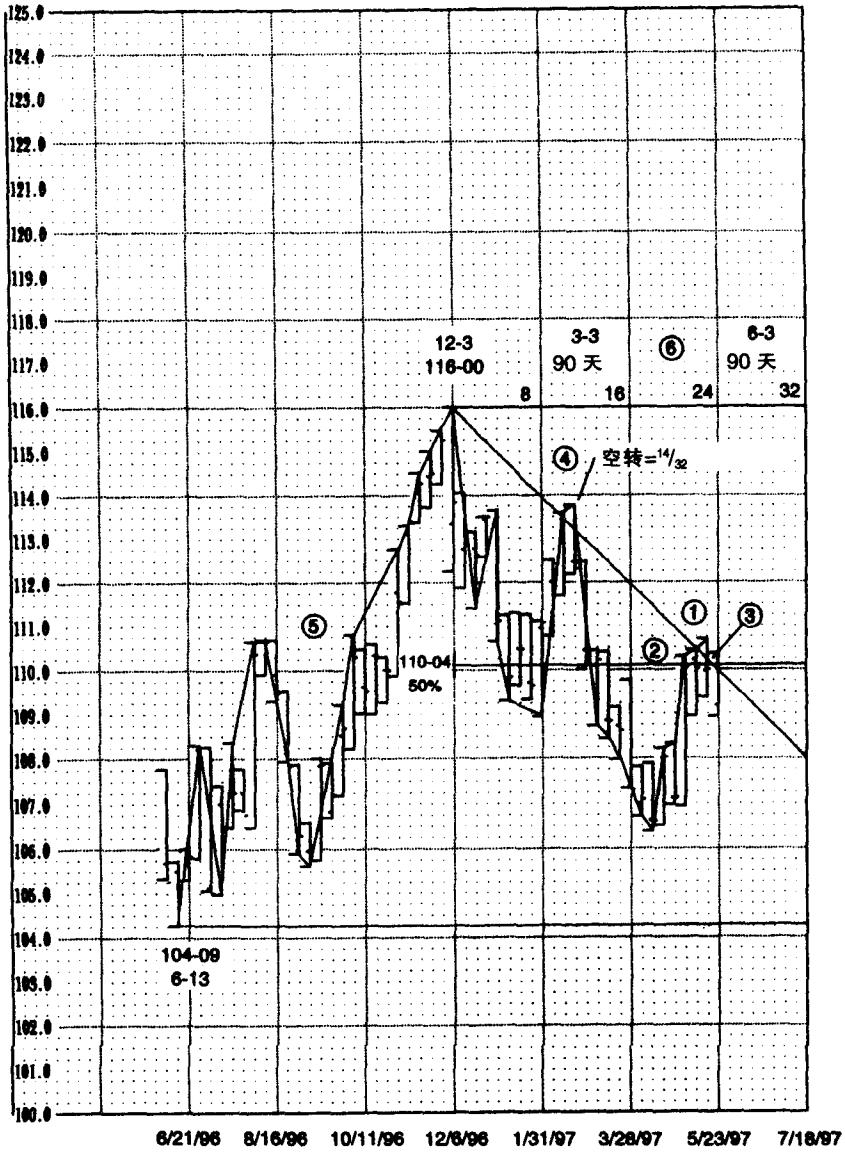


图 9.51 结合水平与对角的价格指标（1×1 的江恩角在 110–08①，50%的回撤在 110–04②，压力区在 110–04 到 110–08 之间③，利用先前的空转程度决定停止点④，决定趋势⑤和期间⑥。结论：趋势向下。根据时间判断，在 6 月 3 日之前将维持跌势。在 110–04 与 110–08 之间建立空头头寸；止损点设定在 1×1 角度线之上至少 16 档位置）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前述的评论也适用卖出信号。尽可能不要采用个别的指标，使用相互结合的指标进行交易，以便设定更有策略的止损水平。

决定有效的支撑与压力之后，接下来必须考虑时间的因素，这是下一章的讨论主题。我们将解释各种形态的时间分析，以及相关的交易策略。

内容摘要

江恩通过许多方法来判断支撑与压力。江恩分析方法的精要是：重要的价位取决于对角与水平的支撑与压力。对角的价位是由江恩角决定。水平的价位是由波动头部与底部与百分比回撤点决定。虽然每种方法都可以有效辨识支撑与压力，但各种方法相互结合之后的效果更理想。另外，江恩角需要很精确的计算，所以波动图的刻度很重要。最后，当我们在交易系统中纳入江恩角与百分比回撤的技巧时，必须了解空转的概念。

本章是强调价格对于交易策略的重要性。下一章将分析时间与相关的运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 时 间

江恩认为，时间是决定趋势变动最重要因素。他以各种方式来衡量时间，包括自然界的循环、周年日、季节性、波动循环与日期四方形。本章将讨论各种衡量方法，用来决定头部、底部与趋势变动的时间。由讨论最困难的方法(自然界的循环)开始，最后讨论最常用的方法(时间四方形)。自然界的循环很不容易理解，因为其中涉及许多金融占星术的问题，需要许多背景知识才可能运用成功。时间四方形是最常用的一种方法，因为这是利用图形来预测头部、底部与趋势变动的发生时间。第九章所讨论的许多技巧也运用于此。所以，研究图形中价格行为的结论，在此可以得到时间技巧的强化。本章也将讨论如何通过季节性图形与波动图来进行时间分析。这些概念需要引用第四章到第七章的内容。

自然界的循环

自然界的循环是可以根据自然法则衡量与预测的循环行为，而且不受人类的控制。

天体现象

行星。一些由星体造成的现象与形态很重要，例如：会合、直角、三分一对座与相对。当两个或多个行星处在相同的角度，称为会合；当两个或多个行星处在 90 度角，称为直角；当两个或多个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行星处在 120 度角，称为三分一对座；当两个或多个行星处在 180 度角，称为相对。金融占星术将这些形态归类于多头或空头。会合与三分一对座是属于多头的形象，直角与相对是属于空头的现象。江恩与其他金融占星家希望找到星历表（行星运动的表格），通过主要行星形态来预测头部、底部与市场走势。由于江恩可以通过星历表来预测行星的未来位置，所以可以运用行星之间的关系来预测多年之后的行情。

大体上说，木星与土星最重要。木星是属于多头的星体，土星是属于空头的星体。木星代表扩张，扩张的市场也就是多头市场；土星代表收缩，收缩的市场也就是空头市场。天王星与火星代表波动的行情。将占星学运用到金融市场，首先必须研究这些星体的性质，以及它们与市场之间的关系（图 10.1）

星体的职权。了解星体的职权，这也是进行金融预测的重点之一，因为占星学认为某个或某些形体与特定市场之间存在关系。市面上有许多这方面的书籍，但通常仅能够供参考之用。这些公认的关系虽然是不错的起点，但作为有效的预测与交易工具，还必须深入研究与实验。虽说如此，了解星体的职权，还是有助于预测。

除了运用大星体的运动来预测主要的行情走势之外，江恩也采用许多小循环，例如：月亮的 7 天循环与太阳的 30 天循环。市场的主要走势，基本上是根据大星体的循环与现象来预测。例如，两年期的循环可能与火星的轨道有关，它绕太阳循环一圈需要两年的时间；84 年的循环与天王星有关，它环绕太阳一圈需要 84 年的时间。最后，江恩还利用星体之间所构成的现象来预测未来的走势。例如，木星与土星的会合，通常都与 20 年的循环有关。

30 天循环或太阳循环　太阳循环是属于自然循环，因为它不受人类的控制。太阳的循环实际上是 365 天，很接近圆周的 360 度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

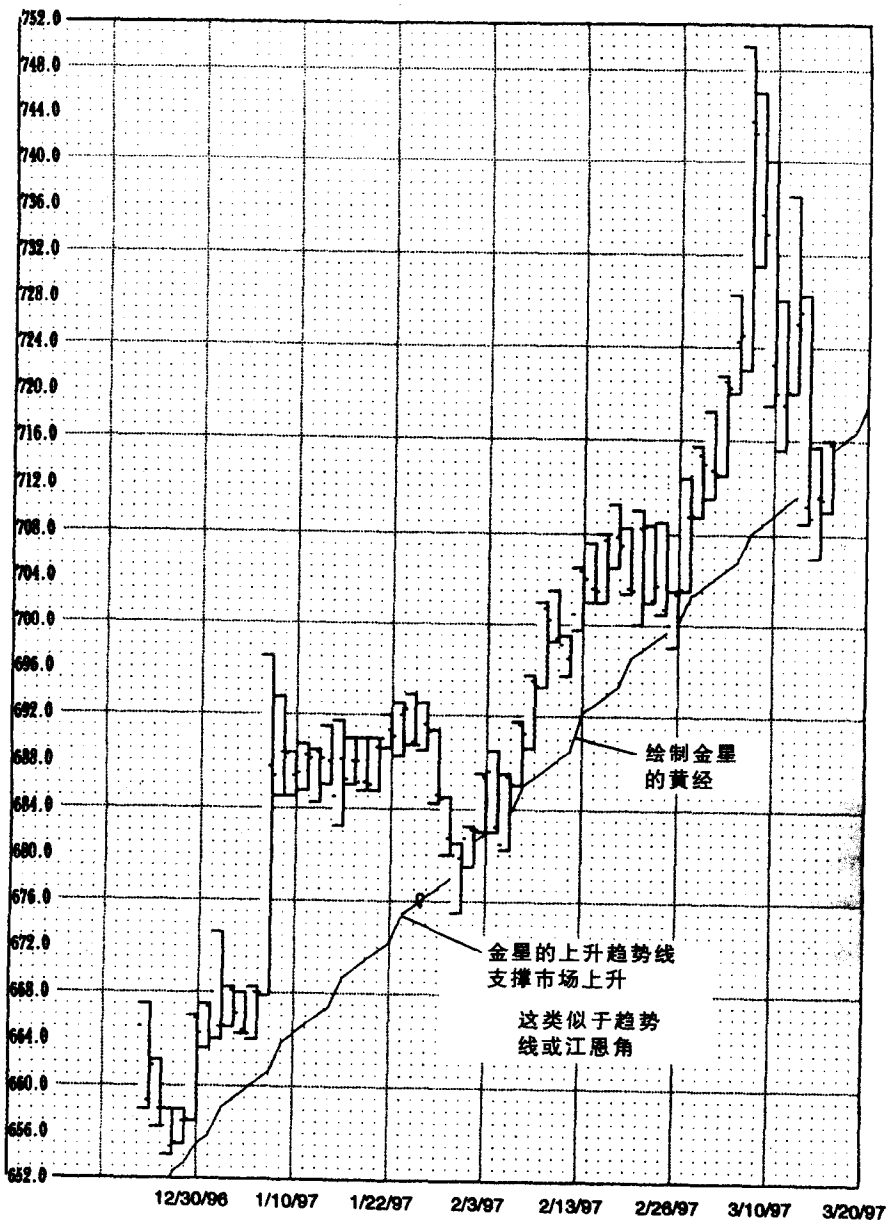


图 10.1 行星的自然循环与 1997 年 11 月黄豆日线图（太阳为中心的 90 度水星表现，行星角度=0.50）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完整的年度循环是以 360 度或 365 天来衡量。也就是说，一度大约对应一天。这是江恩解释循环的基础。

除了 365 天的完整太阳循环之外，年度循环中的分割也很重要。这些分割包括一年的 1/4、1/3、1/2、2/3 与 3/4，它们经常对应头部、底部与趋势的变动。换算为角度，这些分割代表 90 度、120 度、180 度、240 度与 270 度。以天数来表示，它们分别等于 90 天、120 天、180 天、240 天与 270 天。

春分 (3 月 21 日)、夏至 (6 月 21 日)、秋分 (9 月 21 日) 与冬至 (12 月 21 日) 都代表天体的循环的例子。这些重要的节气日是以太阳的循环来衡量，彼此的间隔大约是 90 天。虽然人类的日历也有季节，但分别为 3 月 31 日、6 月 30 日、9 月 30 日与 12 月 31 日，这不同于自然或天体的节气。这些期间经常对应着头部或底部到次一个头部或底部之间的时间长度。

根据太阳的自然循环，江恩又设定另一个重要的 30 天期循环 (图 10.2～10.3)，相当于是太阳通过黄道十二宫的循环。

7 天循环或月亮循环　江恩所建议的另一个天体循环，是月亮的循环。由新月到新月的循环是 28 天。7 天是 28 天主要循环中的重要小循环。例如，14 天是代表新月到全月或全月到新月的循环。

金融占星术。这些循环是属于金融占星学的领域，显然超过本书要讨论的范围。如果希望实际运用这些方法来预测头部、底部与趋势变动，需要进一步的研究。另外，江恩的著作中经常引用晦涩的说明。这意味着你必须非常了解占星学，才可能由江恩的著作中解开天体循环之谜。

江恩的方法

江恩深入研究星体的循环与现象，观察市场循环与星体循环之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

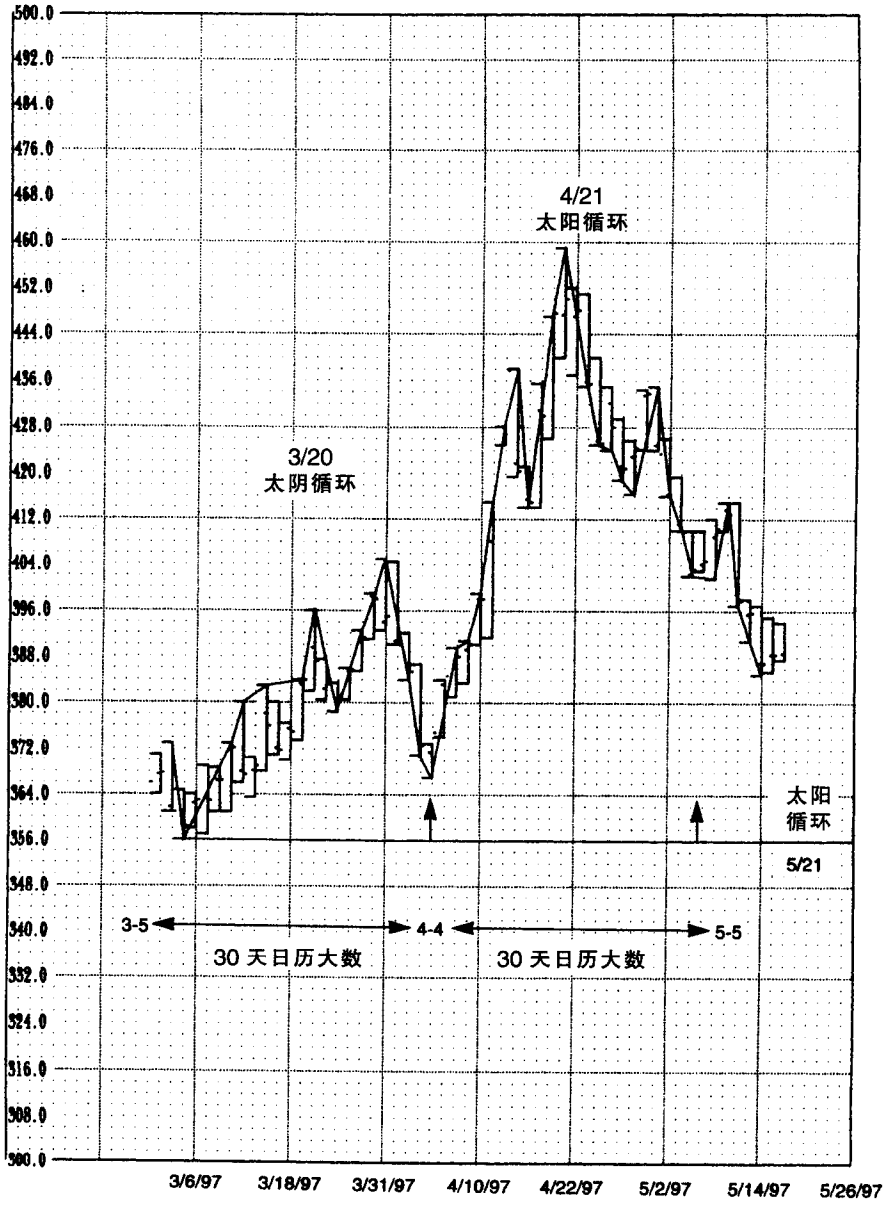


图 10.2 30 天的循环（由主要的头部与底部计数 30 天。
太阳循环是自然界的 30 天循环）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

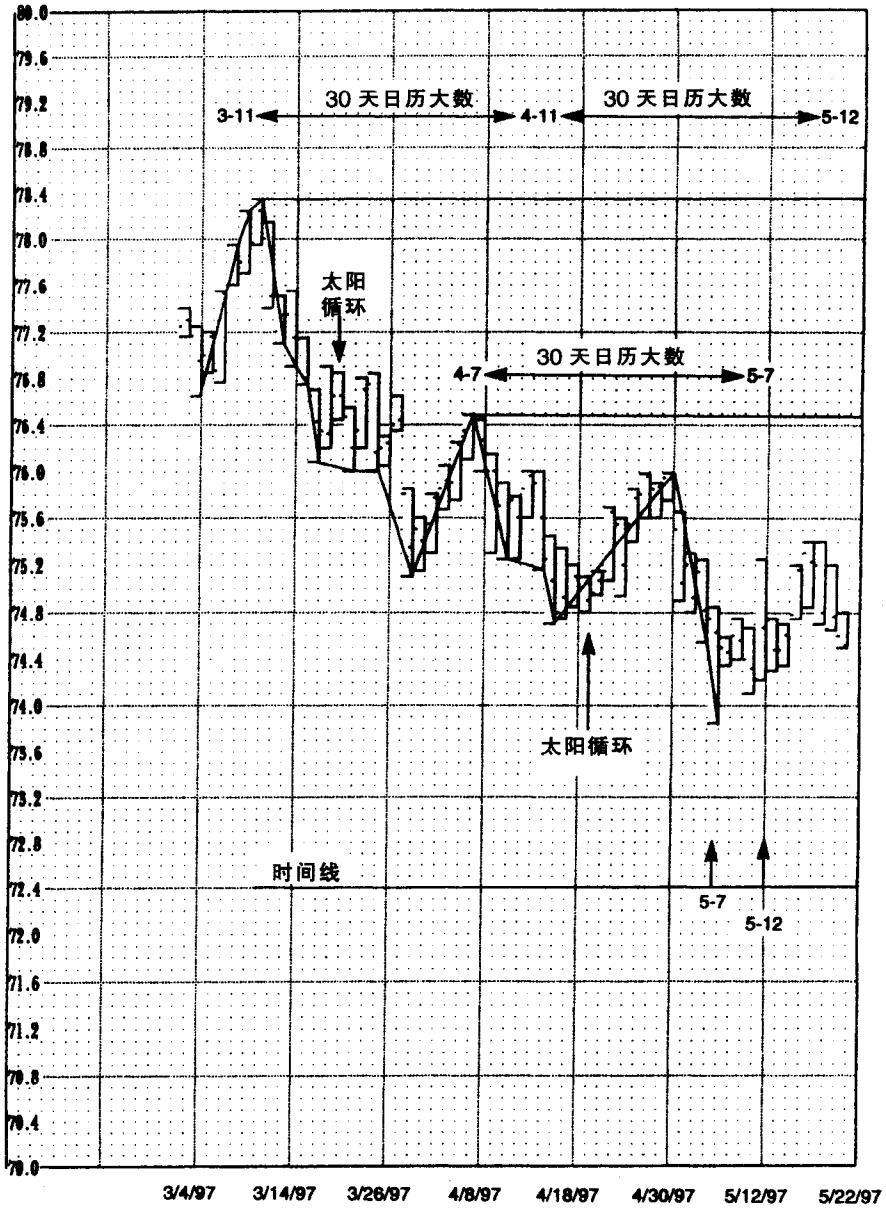


图 10.2 两个 30 天循环所设定的区间（次一个 30 天期的可能底部。太阳循环日固定）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的相关性。经过多年的研究之后，他认为星体的经纬度将形成力量，驱使价格变动，它们的直角化与三分一对座造成价格的涨跌。

需要注意的是，江恩不仅是活跃的交易者，也是一位研究者。所以，他虽然提出长期的市场预期，但还是根据短期的行情走势来调整或修正这些预测。他告诉订阅户，如果市场发生重要的变动，就需要调整原来预测的头部与底部。例如，假定他预测 1 月 8 日为头部，2 月 10 日为底部。如果 1 月 8 日实际上是发生底部，他会告诉交易者 2 月 10 日将是头部而不是底部。也就是说，日期的重要性高于预测此时是头部还是底部。要强调的是，虽然江恩的预测基本上很精确，但正确进行交易的重要性高于预测行情的方向。

如何将自然界的循环套用在市场上

如果希望运用天体循环(图 10.4)，首先必须熟悉星历表。星体的运动法则可以用来预测星体的未来位置。另外，星历表也可以用来辨识各种现象，例如：星体的会合、直角化，三分一对座与相对，以及星体由黄宫到黄宫的运行与月球的方位。最后还必须决定星体的经纬度(图 10.5)。

江恩用这些资料来预测头部与底部，以及多空市场的力度。通过星历表，他可以预测多年之后的行情方向与力量。

江恩曾经花费了很多年通过图书馆与其他来源收集金融占星术的书籍，并列出一份书单。许多书到现在仍是非常有价值的。另外，类似如“江恩交易者 2”的电脑软件也有助于绘制星体的图形。某些电脑化的金融占星术程序也可以提供星历表。总之，目前很容易找到相关的资料。可是，仍有一点必须强调。

虽然很容易找到必要的资料，但预测行情的艺术成分多于科学。这是因为占星术的资料解释需要相当深的功力，而不仅是单纯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

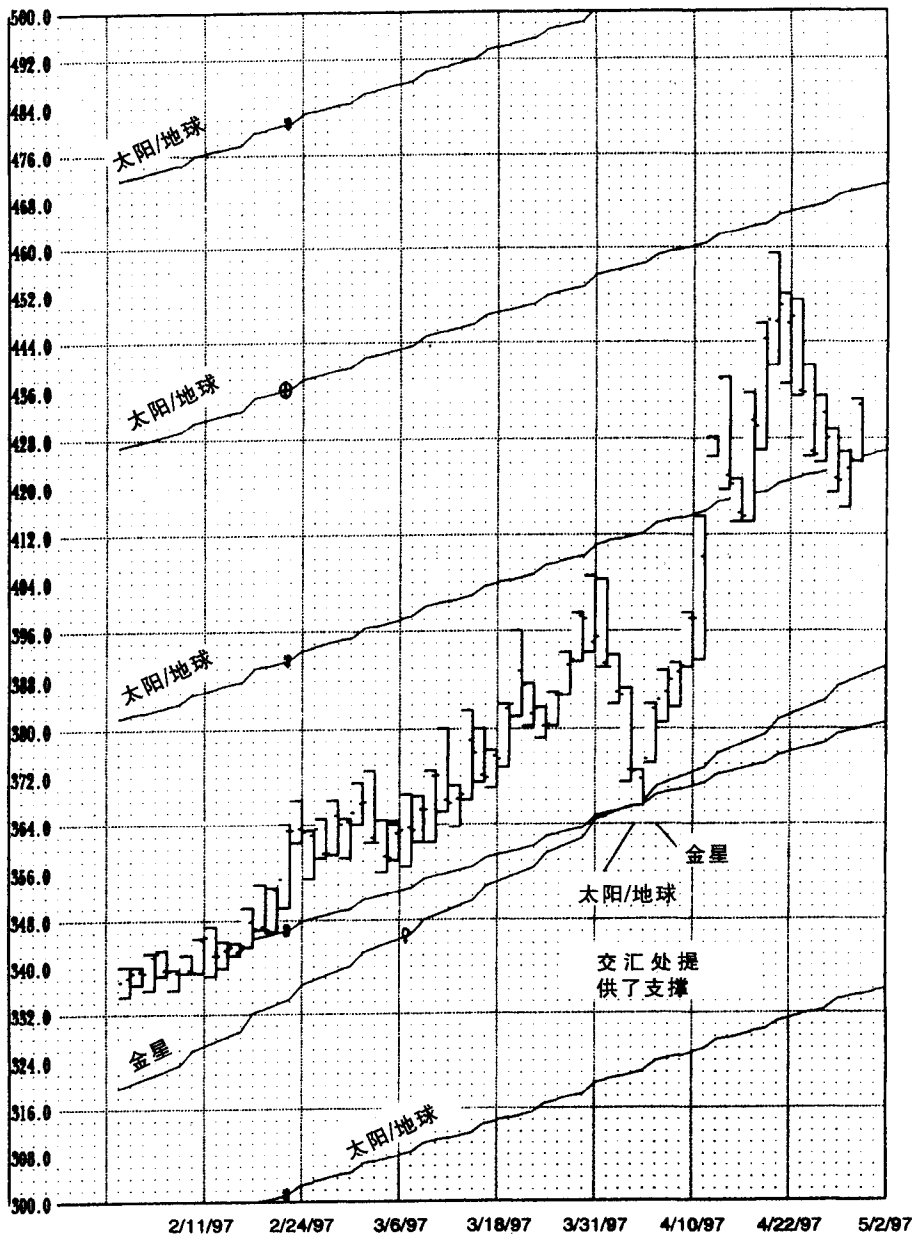


图 10.4 将自然界循环运用到市场上（以太阳为中心的 90 度太阳、地球表象，行星角度=0.50）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

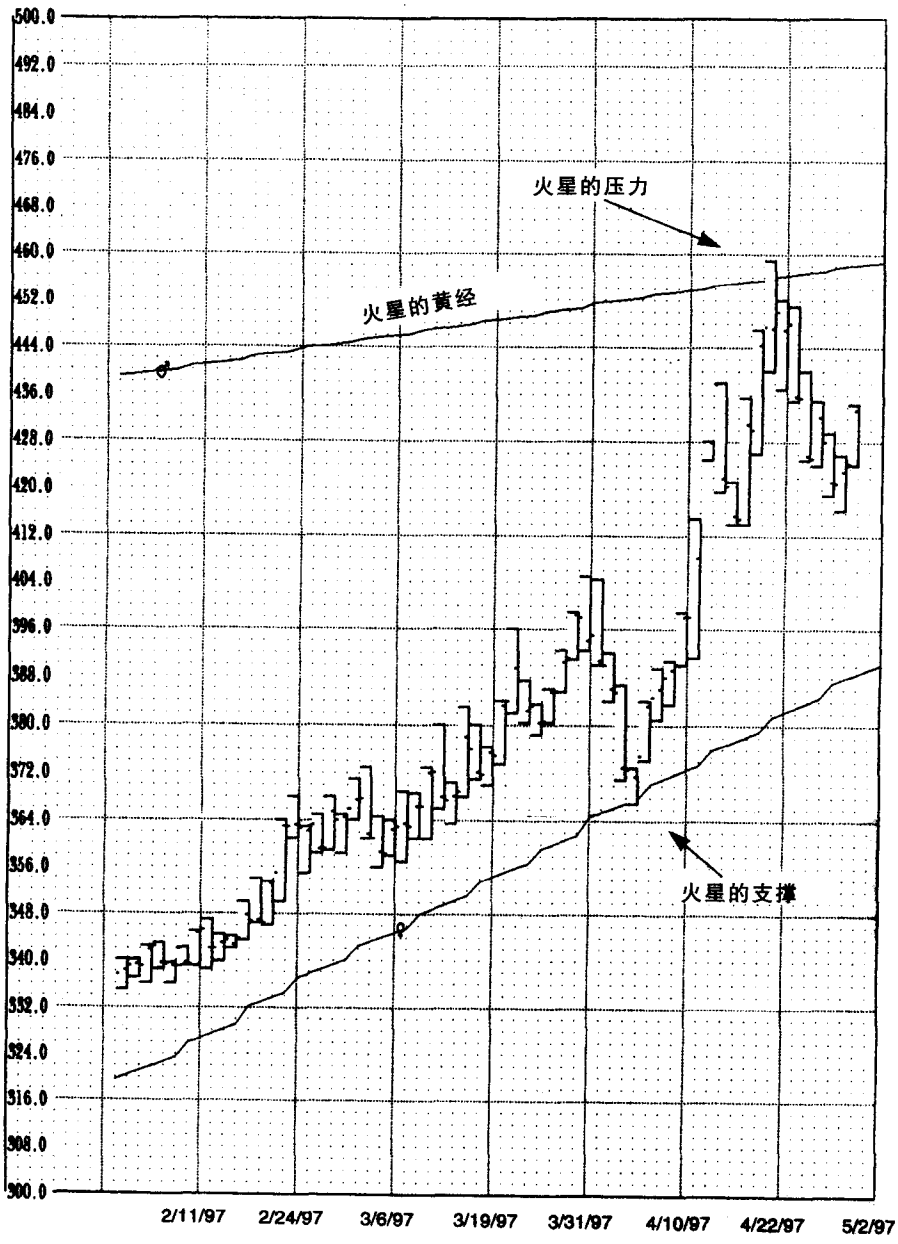


图 10.5 行星的自然界循环与 1997 年 7 月小麦日线图（以太阳为中心的 90 度木星表象，行星角度=0.50）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阅读数据。研究者必须熟悉星体的性质，星体对于各种市场的职权，以及星体的各种现象。

总之，如果希望运用星体循环来预测市场行情，你必须具备金融占星学的基本知识，包括如何阅读星历表，了解星体的职权，如何解释星体的现象。具备这些基本知识之后，还必须继续研究与练习，实际将这些资料套用在金融市场上。唯有了解如何运用这些知识之后，才能够根据自然界的循环来预测与交易。

江恩的许多预测与交易都是源自于自然循环与金融占星术。通过这套方法，他预测头部与底部，趋势的变动，以及支撑与压力。他是通过深入的研究而了解自然界的循环与金融占星术的各种方法。除此之外，他也是一位交易者。虽然他运用这些预测作为交易的准则，但还是会根据市况调整他的预测。

周年日

就太阳与月亮的循环来看，自然界的循环研究，是寻找贯穿一年的固定日期(图 10.6)，星体的会合、直角、三分一对座与相对都存在可以预测的周期。也就是说，交易者是根据预先知道的精确日期来预测市场的头部、底部与趋势的变动。

周年日循环(表 10.1)也是采用相同的概念，但在头部与底部形成之后，才知道确切的日期。周年日的基本定义，是由主要头部或底部算起的一年期循环。例如，如果 1996 年 6 月 1 日是主要头部，周年日应该发生在 1997 年 6 月 1 日、1998 年 6 月 1 日等。未来每年的 6 月 1 日，都应该是这个主要头部的周年日。这个定义也适用于主要底部的周年日(图 10.7)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

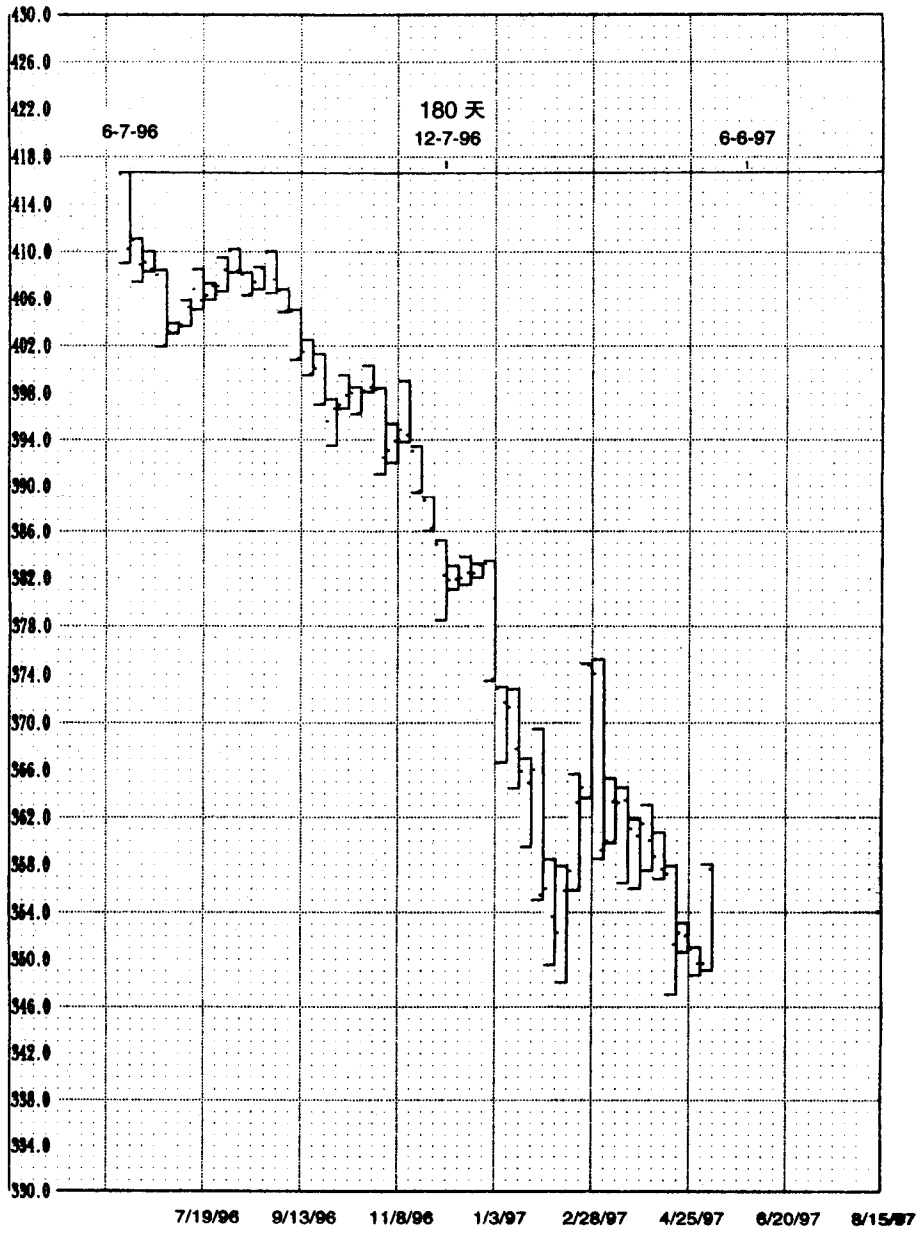


图 10.6 周年日循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10.1 9月玉米月线图的5月份周年日

		月线高价与低价以及日期			
序号	月	日期	价格	日期	价格
1	5	600520	120.87	600502	117.25
2	5	610515	121.00	610523	116.25
3	5	620504	119.62	620529	114.50
4	5	630531	121.00	630501	117.25
5	5	640506	123.87	640515	120.37
6	5	650505	129.75	650525	124.75
7	5	660531	125.75	660504	122.62
8	5	670526	138.62	670518	132.50
9	5	680508	120.62	680522	117.37
10	5	690521	132.12	690526	124.50
11	5	700501	129.13	700518	126.13
12	5	710528	148.38	710519	139.75
13	5	720524	129.50	720531	126.75
14	5	730530	213.62	730502	165.00
15	5	740501	269.00	740507	238.00
16	5	750520	272.25	750528	251.00
17	5	760527	284.75	760503	269.00
18	5	770503	256.00	770520	242.00
19	5	780530	271.50	780502	241.50
20	5	790502	280.00	790517	263.75
21	5	800505	298.00	800529	284.50
22	5	810501	377.00	810526	349.00
23	5	820503	289.75	820528	276.00
24	5	830503	312.75	830527	290.50
25	5	840525	330.00	840514	314.00
26	5	850501	269.50	850529	256.50
27	5	860509	220.00	860530	199.75
28	5	870512	205.50	870501	183.75
29	5	880531	234.50	880513	211.25
30	5	890505	268.25	890530	239.00
31	5	900511	286.00	900522	268.50
32	5	910506	254.25	910530	241.00
33	5	920515	267.25	920501	247.50
34	5	930503	238.75	930526	228.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

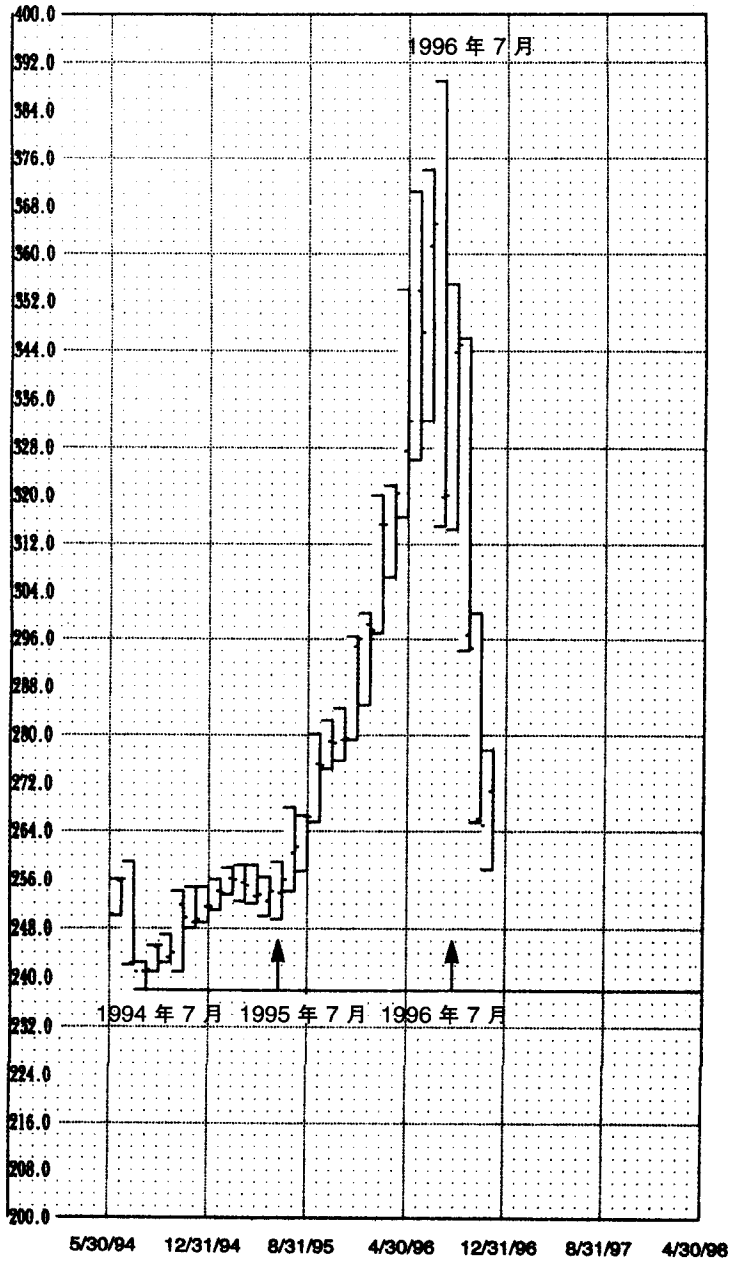


图 10.7 月线图的周年日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间的小型分割

周年循环可以分割为$\frac{1}{4}$、$\frac{1}{3}$、$\frac{1}{2}$、$\frac{2}{3}$与$\frac{3}{4}$等时间单位（图10.8）。由于一个周年循环大约是365天，$\frac{1}{4}$的分割大约是90～91天，$\frac{1}{3}$的分割大约是120～122天，$\frac{1}{2}$的分割大约是180～182天，$\frac{2}{3}$的分割大约是240～244天，$\frac{3}{4}$的分割大约是270～274天。这些分割都代表周年循环内的重要小循环。

结合周年循环与小型分割

一年期的周年日循环还可以与其中的小循环结合(图10.9)。例如，目前的周期可能是由主要头部或主要底部算起的11/4或21/2周年循环。当我们向未来延伸时，务必精确记录这些循环的日期。研究这些循环的目的，是寻找未来的周年循环交汇日，它们代表可能的头部、底部与趋势变动日期。

如何将周年日套用到交易之中

有一份适当绘制的主要趋势指标图中，交易者可以辨别其中的主要头部与底部，以及它们发生的价位与日期。这些日期应该录入电子数据表中，作为主要头部与底部的永久记录。

月线的主要趋势图。关于周年日的分析，资料愈多愈好。我们希望根据过去的资料来寻找未来的循环，用来预测未来的头部、底部与趋势变动的发生日期。正如之前提到的，这方面的研究应该由主要趋势指标图着手，将主要头部与底部的资料记录在电子数据表的格式中。月线图的分析最单纯。在个别合约中，月线的主要波动图通常至少可以提供两个主要的头部与底部。运用10～20年的月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

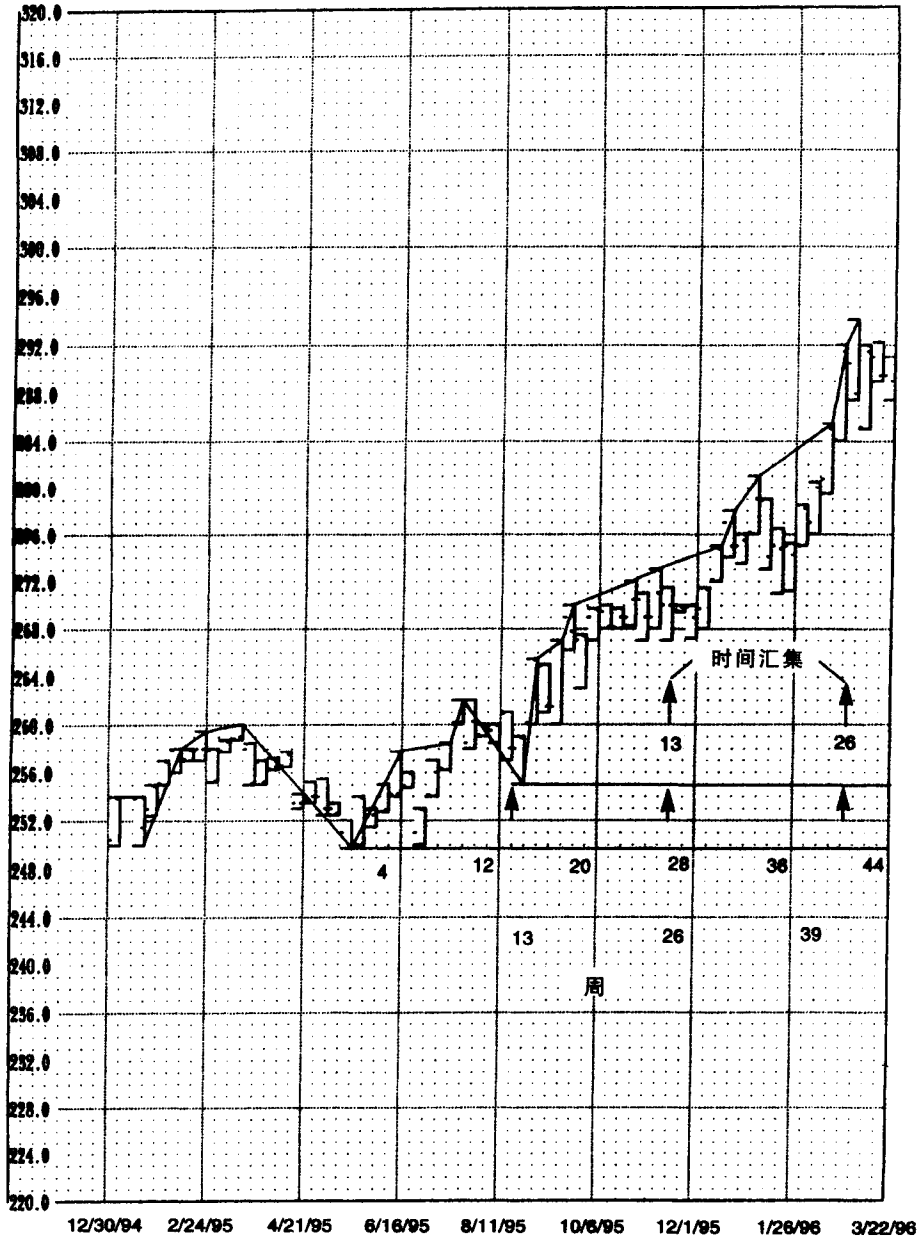


图 10.8 13 周或 90 天循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

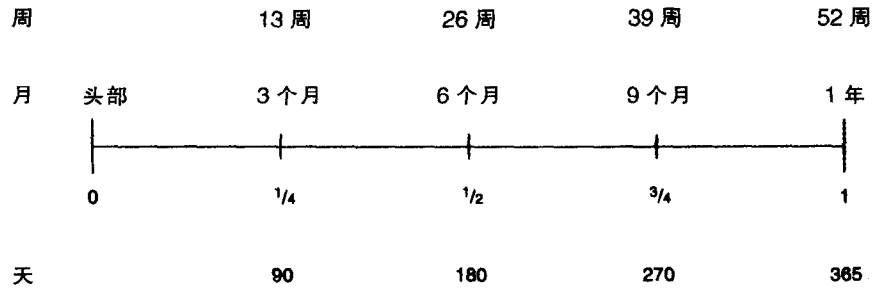


图 10.9 一年期的周年日循环与其中的小循环结合

线图资料，以过去的头部与底部为基准，将周年循环映射到未来，由日期的汇集点，可以有效预测未来头部与底部的大致日期。

周线的主要趋势图。第二份重要图形是周线的主要趋势图。这份图形可以提供更多的未来周年循环日。图形中应该包括合约的高价与低价，以及月线图上的主要头部与底部。同样地，运用 5～10 年的月线图资料，由过去的头部与底部为基准，将周年循环映射到未来，由日期的汇集点，预测未来头部与底部的日期。

日线的主要趋势图。第三份重要图形是日线的主要趋势图。这份图形可以提供更多的未来周年循环日。图形中应该包括合约的高价与低价，以及月线图与周线图上的主要头部与底部。另外，某些周线图上的主要头部或底部并没有显示在月线图上，某些日线图上的主要头部或底部并没有显示在周线图上。

短线交易者应该特别留意日线图上的循环。如果由合约开始交易之初就绘制图形，当该月份合约成为交易最活跃的合约时，图形中应该显现 90 天期的循环。这些日期对于预测未来的头部与底部非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间上的连续性

学习如何绘制波动图，通常最适合开始于一波连续性的走势之后。根据每个市场的短期循环资料显示，由头部到头部、头部到底部、底部到底部和底部到头部的连续性走势都经常与 90 天期循环有关。也就是说，如果行情由主要的头部下滑而处于跌势中，则主要的底部形成位置可在距离前一个主要头部 90 天处。底部到头部的情况也是如此。

除了预测向上与向下的波动之外，交易者也应该注意市场的做头行为，这可能发生在之前主要底部或头部的 90 天之后。请注意，这个循环是用来预测未来的头部与底部，不是趋势的变动。

请注意，趋势的变动是发生在走势穿越先前的主要头部或底部之后，而不是走势形成主要的头部或底部之后。所以，虽然主要的头部或底部已经形成，配合循环的分析，这仅能提供趋势可能即将变动的线索。

90 天期循环的重要性

周年日的基本功能是辨识未来头部或底部的可能发生日期。90 天期循环是最常用的周年日循环。如果目前头部与先前的头部相隔 90 天，交易者必须注意头部的征兆，这是配合价格形态而预测未来头部的最佳循环。反之，如果目前与先前的底部相隔 90 天，交易者必须注意底部的征兆，这是配合价格形态而预测未来底部的最佳循环。

结合三种主要趋势图预测头部与底部

结合三种主要趋势指标图，循环的技巧可以精确预测未来的头部与底部。将未来的主要底部锁定在某个月份、周与天，这是很重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的信息。例如，研究 10 年期的月线资料，交易者可以判断合约的头部与底部将发生在某个月份；同理，通过周线图与日线图的资料，交易者可以判断头部与底部将发生在该月份中的某一周与某一天。这完全取决于交易者的交易偏好，他也可以采用月线的中期或小型波动图，这些图形可以提供更多的循环日期。循环日期的资料愈多，愈能够寻找相互汇合的日期。这种说法也适用于周线与日线图。

通过周年日预测未来的趋势变动

头部与底部的周年日，仅能够用来预测未来的头部与底部，不适用于预测未来的趋势变动。唯有当波动头部或底部被穿越时，趋势才会发生变动。这类的变动可能发生在循环头部与底部形成之后的一段时间。根据历史资料研究头部和底部与趋势变动之间的时间距离，这将有助于预测未来的趋势变动发生时间，分析的方法也类似于头部与底部的预测。也就是说，交易者可以把过去的趋势变动资料投射到未来，寻找周年日的汇合点，如此就可以相当精确地预测未来的趋势变动日期。

除了结合波动图中的价格形态与时间循环之外，还可以结合周年日（尤其是 90 天期的循环）与信号头部、信号底部，用来预测未来的趋势变动。如同第三章至第七章所叙述的，每当市场发生连续性的走势之后，信号头部与信号底部往往代表趋势发生变化。

请注意，在信号头部与信号底部的定义中，还包括时间与价格的连续性走势。交易者也可以通过 90 天期的循环预测未来的信号头部与信号底部。由于 90 天是经常发生的循环周期，它也可以称为是“连续性的时间走势”。当行情发展逼近 90 天期的循环位置时，务必留意信号头部与信号底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然 90 天是最常用的循环周期，但交易者也应该尝试 180 天、270 天与 1 年期的循环。

总之，周年日的功能是用来精确预测未来的头部与底部将发生在哪个月份、哪一周和哪一天。所以，交易者应该尽可能收集过去头部与底部的资料，如此才能够预测未来的头部与底部。基本上来说，最初应该采用最大时段的主要趋势指标图。结合月线、周线与日线的主要波动图，应该有助于辨识未来头部与底部的精确位置。

季节性

一年的周年日图形也称为季节性图形（图 10.10）。这不同于一般常见的季节性分析技巧，后者是通过历史资料中的每年价格走势来预测未来的价格的反弹或破位。

运用月线图预测年度之内的头部与底部

进行年度的简单预测时，需要在一张白纸上整理过去主要头部与底部的发生日期(表 10.2)。这些资料可以来自月线、周线与日线的主要趋势图。这也是走势图中为什么需要标示精确资料的原因。

为了预测年度内的头部与底部，需要准备一张空白的图形纸、绿笔、红笔、尺与主要头部、底部的资料，后者包括价格与时间。图形纸需要有足够的长度，能够涵盖整年。

第一步，在图形纸的下侧标示整年内的时间刻度。月线、周线或日线图分别标示对应的月份、每周结束的日期与行历日期（图 10.11）。

对于这类的简单预测图，价格是无关的，但还是把价格的刻度标示在图形的左侧，另外也应该标示历史的总交易区间或至少是 10 年的交易区间。如果希望进行较复杂的预测，就需要运用价格的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

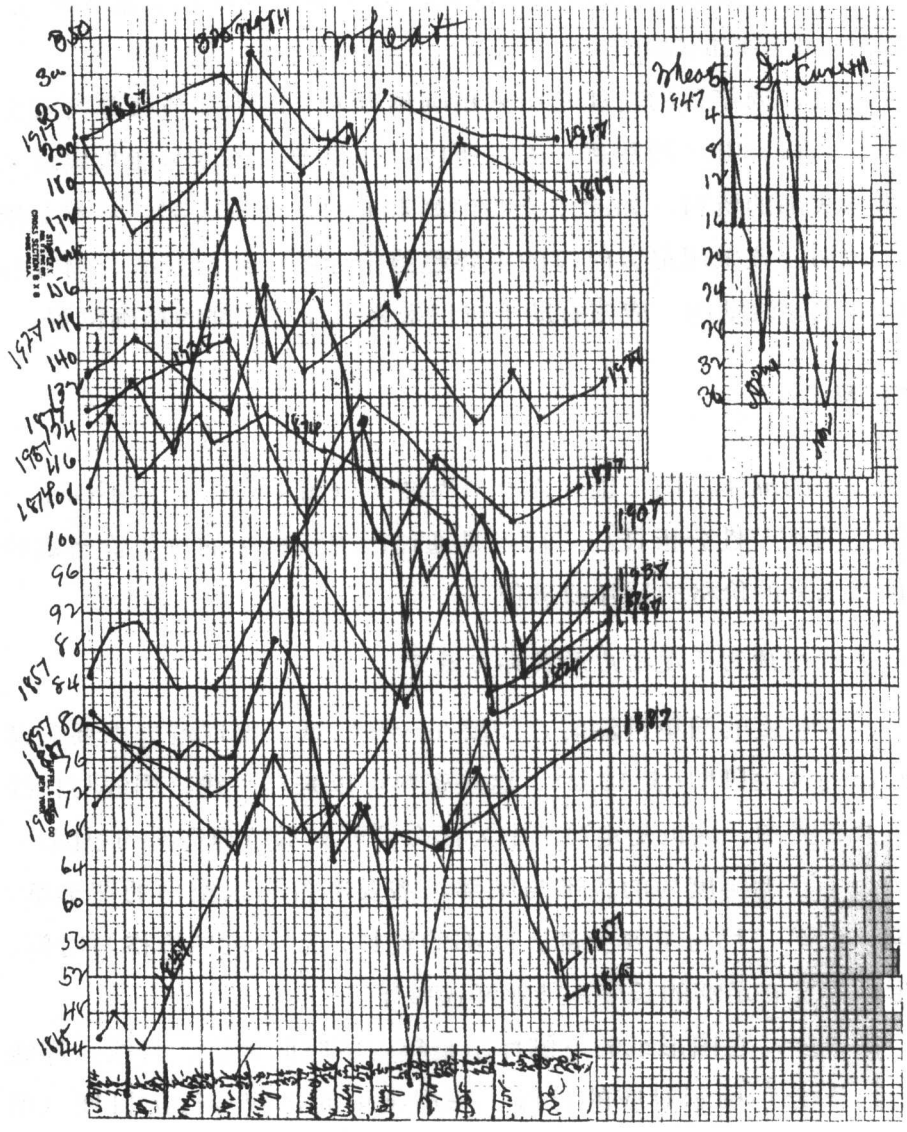


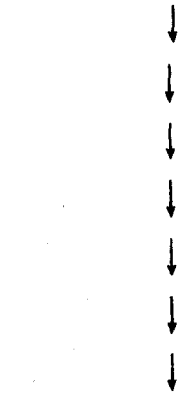
图 10.10 江恩原始手稿，小麦季节图（1847~1937）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10.2 11 月黄豆年度高点和低点

序号	年份	价格	日期	价格	日期
1	1960	220.00	600811	206.12	600121
2	1961	263.50	610425	215.75	610103
3	1962	250.00	621024	229.25	620806
4	1963	291.50	631108	240.12	630109
5	1964	282.50	641002	237.62	640721
6	1965	259.75	651214	242.25	650526
7	1966	334.50	660719	258.00	660103
8	1967	291.37	670605	261.25	671002
9	1968	273.25	680315	239.25	681202
10	1969	248.00	691024	233.12	690729
11	1970	310.25	701028	242.37	700106
12	1971	342.25	710716	278.00	710104
13	1972	386.75	721115	295.75	720113
14	1973	929.00	730814	345.25	730112
15	1974	956.00	741004	506.00	740408
16	1975	699.00	750102	464.00	751118
17	1976	777.25	760707	483.00	760127
18	1977	797.50	770607	497.00	770816
19	1978	731.00	781030	554.00	780117
20	1979	833.00	790622	625.00	791029
21	1980	930.50	801105	631.00	800402
22	1981	871.00	810409	625.00	811116
23	1982	708.00	820201	518.00	821004
24	1983	968.50	830913	585.25	830104
25	1984	771.00	840620	568.50	840921
26	1985	624.00	850121	488.00	851118
27	1986	552.25	860430	465.25	860825
28	1987	624.50	870616	460.25	870217
29	1988	1046.00	880623	608.50	880104
30	1989	760.50	890320	540.00	891016
31	1990	682.00	900501	552.00	901114
32	1991	650.00	910802	517.00	910710
33	1992	651.00	920601	524.50	921005
34	1993	757.50	930719	576.00	930616

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12

图 10.11 11 月份黄豆的年度预测格式（在 1960~1993 年间，总共有 7 个年度高价发生在 6 月份）

料。

时间轴的刻度设定妥当之后，分析者可以把过去主要头部与底部的资料标示在图形中。

第二步，对于每年的主要头部，利用一枝红笔在走势图的上侧标示红色的箭头，位置是对应头部的发生月份。例如，如果某年的主要头部发生在 1 月份，在走势图上侧的 1 月份位置标示红色的箭头。如果次一年的头部发生在 3 月份，也在走势图上侧的 3 月份位置标示红色的箭头。依次方式，标示每年主要头部的发生位置（图 10.12）。

第三步，对于每年的主要底部，利用一枝绿笔在走势图的下侧标示绿色的箭头，位置是对应底部的发生月份。例如，如果某年的主要底部发生在 2 月份，在走势图下侧的 2 月份位置标示绿色的箭头。如果次一年的底部发生在 7 月份，也在走势图下侧的 7 月份位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

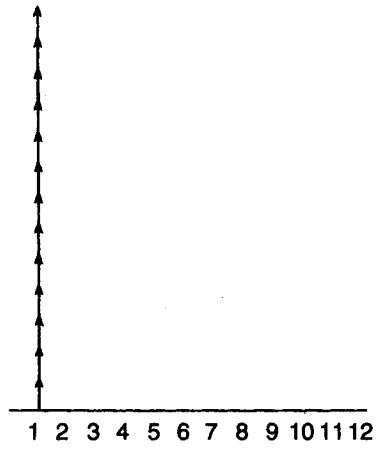


图 10.12 11 月份黄豆的年度预测格式（在 1960~1993 年间，总共有 13 个年度低价发生在 1 月份）

置标示绿色的箭头。依此方式，标示每年主要底部的发生位置。

第四步，分析头部与底部在各个月份的分配情况。这是由月线图分析的观点，让交易者评估哪些月份最有可能出现头部或底部。

运用周线图预测年内的头部与底部

首先，在图形纸的下侧标示整年内的时间刻度。由于此处是分析周线图，所以标示每周结束的日期。

对于这类的简单预测图，价格是无关的，但还是把价格的刻度标示在图形的左侧，另外也应该标示历史的总交易区间或至少是 10 年的交易区间。如果希望进行较复杂的预测，就需要运用价格的资料。

时间轴的刻度设定妥当之后，分析者可以把过去主要头部与底部的资料标示在图形中。

其次，对于每年的主要头部，利用一枝红笔在走势图的上侧标示红色的箭头，位置是对应头部的发生周数。例如，如果 1 月 4 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束的当周发生主要头部，在走势图上侧的适当位置标示红色的箭头。如果次一个的头部发生在 3 月 10 日结束的当周，也在走势图上侧的适当位置标示红色的箭头。依此方式，标示每年主要头部的发生位置。

然后，对于每年的主要底部，利用一枝绿笔在走势图的下侧标示绿色的箭头，位置是对应底部的发生周数。例如，如果某个主要底部发生在 2 月 10 日结束的当周，在走势图下侧的适当位置标示绿色的箭头。如果次一个底部发生在 7 月 16 日结束的当周，也在走势图下侧的适当位置标示绿色的箭头。依此方式，标示每年主要底部的发生位置。

最后，分析头部与底部在全年各周的分配情况，以此评估哪些周数最容易出现头部或底部。

运用日线图预测年内的头部与底部

首先，在图形纸的下侧标示整年内的时间刻度。由于此处是分析日线图，所以标示每个日期。

对于这类的简单预测图，价格是无关的，但还是把价格的刻度标示在图形的左侧，另外也应该标示历史的总交易区间或至少是 10 年的交易区间。如果希望进行较复杂的预测，就需要运用价格的资料。

时间轴的刻度设定妥当之后，分析者可以把过去主要头部与底部的资料标示在图形中。

其次，对于每年的主要头部，利用一枝红笔在走势图的上侧标示红色的箭头，位置是对应头部的发生周数。例如，如果 3 月 5 日发生主要头部，在走势图上侧的适当位置标示红色的箭头。如果次一个的头部发生在 4 月 10 日，也在走势图上侧的适当位置标示红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色的箭头。依此方式，标示每年主要头部的发生位置。

然后，对于每年的主要底部，利用一枝绿笔在走势图的下侧标示绿色的箭头，位置是对应底部的发生周数。例如，如果某个主要底部发生在 2 月 10 日，在走势图下侧的适当位置标示绿色的箭头。如果次一个底部发生在 7 月 16 日，也在走势图下侧的适当位置标示绿色的箭头。依此方式，标示每年主要底部的发生位置。

最后，分析头部与底部在全年各天的分配情况，以此评估哪些日期最容易出现头部或底部。

头部、底部的预测与价格水平

前一节是评估市场头部与底部在全年度内各种时段的分配情况。这一节是讨论预测市场头部与底部价位的技巧。本书数次强调的观念是价格与时间的分析应该相辅相成，交易者必须学习将这两者结合使用，而不是偏重其中的任何一个。

月线图中主要头部和底部的价格水平

此处所采用的技巧类似于前一节中提到的方法，但不用红色的箭头在图形的上侧标示主要头部的位置，而是以“X”标示主要头部发生的月份与价位。

例如，11 月份黄豆合约的主要头部发生在 1988 年 6 月份的 10.46 美元。在价格与时间的季节性月线图中，将一个红色的 X 标示在 6 月份的时间与 10.46 美元的价位(图 10.13)。

底部的情况也是如此，利用一个绿色的 X 标示主要底部发生的月份与价位。

例如，12 月份玉米合约的主要底部发生在 1988 年 7 月份的 $2.72\frac{1}{2}$ 美元。在价格与时间的季节性月线图中，将一个绿色的 X 标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

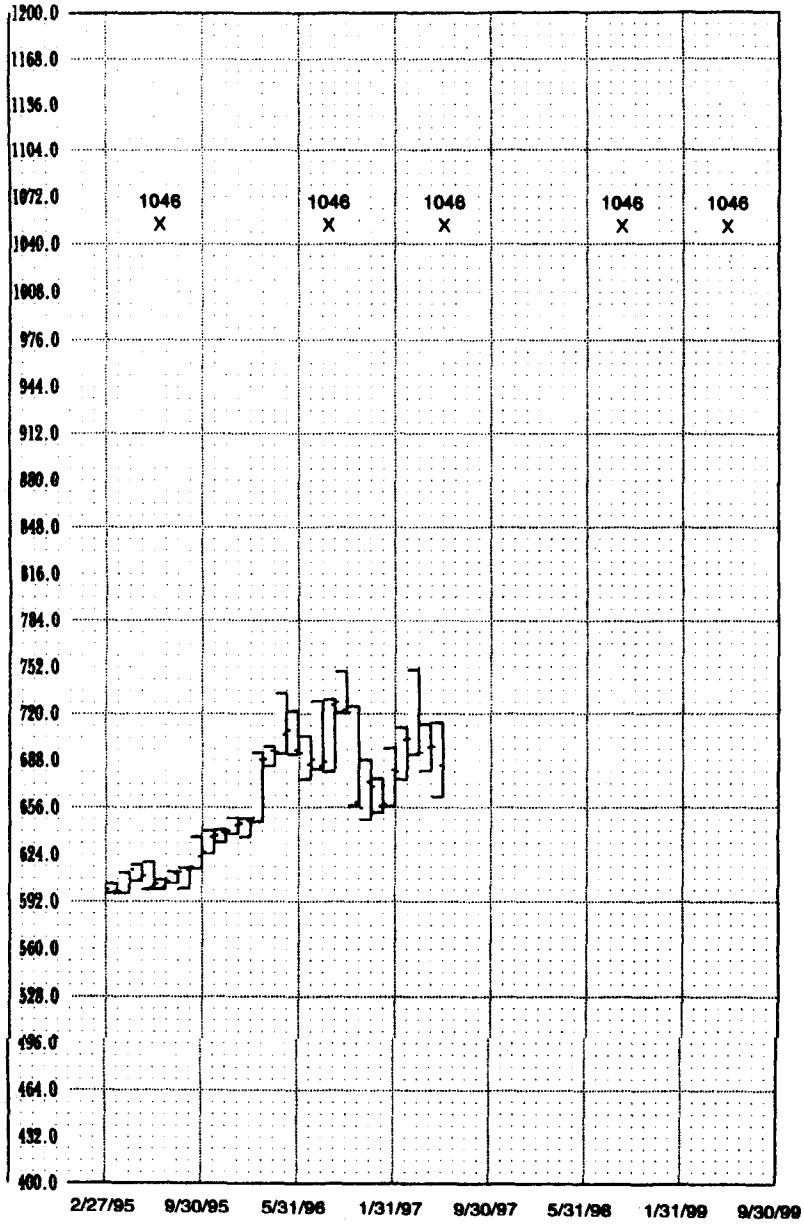


图 10.13 月线图的预测（将历史高价标示在月线图上的发生月份。例如，11 月份黄豆的历史高价是 1998 年 6 月份的 1046。这种技巧可以提供价格与时间的资料）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示在 7 月份的时间线与 2.72$\frac{1}{2}$美元的价位处。

周线图也是运用类似的程序。如果 11 月份黄豆合约的主要头部发生在 1988 年 6 月 24 日结束的当周，价格是 10.46 美元。在价格与时间的季节性周线图中，将一个红色的 X 标示在 6 月 24 日结束的当周与 10.46 美元的价位。

如果 12 月份玉米合约的主要底部发生在 1988 年 7 月 29 日结束的当周，价格是 2.72$\frac{1}{2}$美元。在价格与时间的季节性周线图中，将一个绿色的 X 标示在 7 月 29 日的当周与 2.72$\frac{1}{2}$美元的价位。

此方法同样适用于日线图。如果 11 月份黄豆合约的主要头部发生在 1988 年 6 月 23 日，价格是 10.46 美元。在价格与时间的季节性日线图中，将一个红色的 X 标示在 6 月 23 日与 10.46 美元的价位处。

如果 12 月份玉米合约的主要底部发生在 1988 年 7 月 28 日，价格是 2.72$\frac{1}{2}$美元。在价格与时间的季节性日线图中，将一个绿色的 X 标示在 7 月 28 日与 2.72$\frac{1}{2}$美元的价位。

季节性走势图的价格与时间读数

通过季节性走势图的价格与时间读数，分析者可以评估市场的头部与底部可能会发生在那些价位。这很重要，因为季节性的趋势也可能失败。季节性的上升趋势可能发生在历史高价区，或季节性的下降趋势可能发生在历史低价区。

例如，11 月份黄豆合约由 6 月 23 日开始出现下跌的季节性倾向。如果当时的市场处于高价区，这类趋势通常有效，但如果处在低价区，有效性就变得很弱。通过季节性的价格与时间分析，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者可以了解季节性的高点与低点可能发生在哪些价位区。

季节性走势图的变形

在前几节的讨论中，我们都是采用过去的主要头部与底部资料，用来预测未来的主要头部与底部。这种技巧的变化是使用月线头部与底部，而不是使用主要头部与底部。

也就是说，分析者是以某特定的月份为准，评估该月份的高点或低点通常会发生在哪些日期。这不同于月线图中所辨识的主要头部与底部，因为月份的高点或低点未必是月线图上的主要头部与底部。例如，主要头部或底部发生在某月份开始之前，之后整个月份内都是单一方向的走势。

此方法有助于判断某月份的高点或低点更可能发生在上旬、中旬还是下旬。

月份的季节性走势图。将前一月份的价格设定为零，然后绘制本月份的价格走势图（图 10.14）。也就是说，将本月份的所有价格都减去前一个月的收盘价，然后观察本月份价格走势的净变动。

十年期的季节性走势。这是江恩最爱用的图形之一，用来分析十年期循环的季节性倾向。在这类的图形中，将每个年度的起始价格设定为零，然后追踪先前每隔 10 年的波动。例如，如果希望预测 1997 年的行情，分析者将绘制下列年份的波动图：1987 年、1977 年、1967 年、1957 年、1947 年和每个以“7”结尾的年份。通过这类的图形，交易者可以观察十年期循环的波动，并预测行情的发展方向与头部、底部的发生时间(图 10.15)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

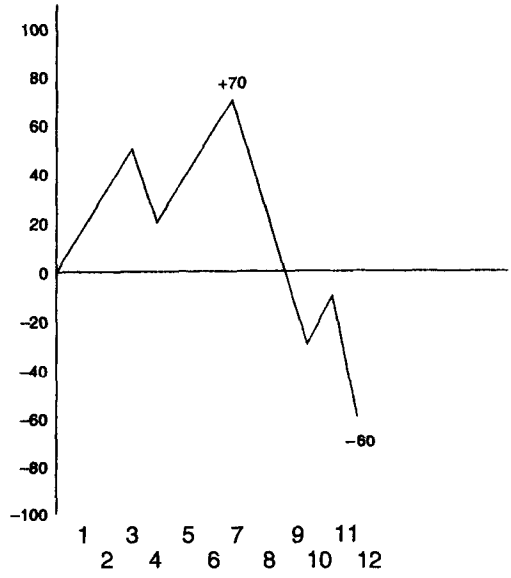


图 10.14 10 年期的季节性预测（这份预测显示，以年初到 7 月份有 70 美分的上涨，然后是到 12 月份会出现 60 美分的快速下跌）

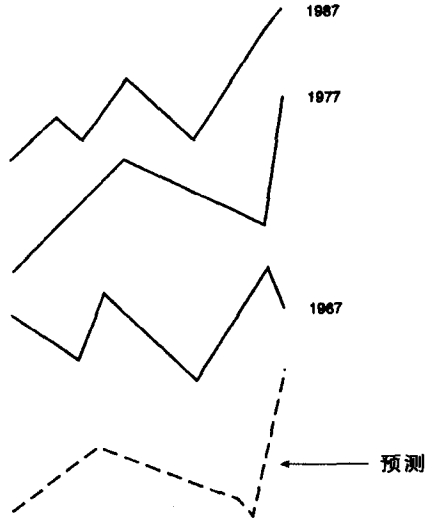


图 10.15 利用江恩十年期季节性走势图预测 1997 年的行情（江恩利用十年期的形态而绘制一条曲线来进行季节性的预测。为了预测 1997 年的行情，需要之前所有以“7”结尾的年份的图形：1987，1977，1967，1957，1947）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动图

基本运用

本书稍早已详细讨论过波动图或趋势指标图（参考第三章至第七章）。适当绘制的波动图可以提供许多珍贵的时间资料。通过这些资料，交易者可以预测上升趋势中涨势与回调走势的持续时间，以及下降趋势中跌势与反弹走势的持续时间。

在强劲的上升趋势中，涨势的持续时间应该愈来愈长。如果某个涨势所涵盖的时间短于之前的涨势持续时间，这是趋势发生变动的第一个征兆。涨势的持续时间也应该长于回调的时间，如果回调时间长于前一波涨势的时间，这也是趋势即将变动的征兆。另外，如果某个回调时间长于前一波的回调时间，这也是趋势变动的征兆。最后，如果涨势的持续时间低于预期，而且回调的持续时间高于预期，这是趋势即将发生变动的强烈信号。

上述评论也适用于下降行情。在疲软的下降趋势中，跌势的持续时间应该愈来愈长。如果某个跌势所涵盖的时间短于之前的跌势持续时间，这是趋势发生变动的第一个征兆。跌势的持续时间也应该长于反弹的时间，如果反弹时间长于前一波跌势的时间，这是趋势即将变动的征兆。另外，如果某个反弹时间长于前一波反弹的持续时间，这是趋势变动的征兆。最后，如果跌势的持续时间低于预期，而且反弹的持续时间高于预期，这是趋势即将发生变动的强烈信号。

在图 10.16 中，市场处于下降趋势中。1997 年 3 月 13 日到 3 月 21 日的跌势持续 6 个交易日，随后的反弹为 3 个交易日，接着又发生 6 个交易日的下跌与 3 个交易日的反弹，然后是 7 个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

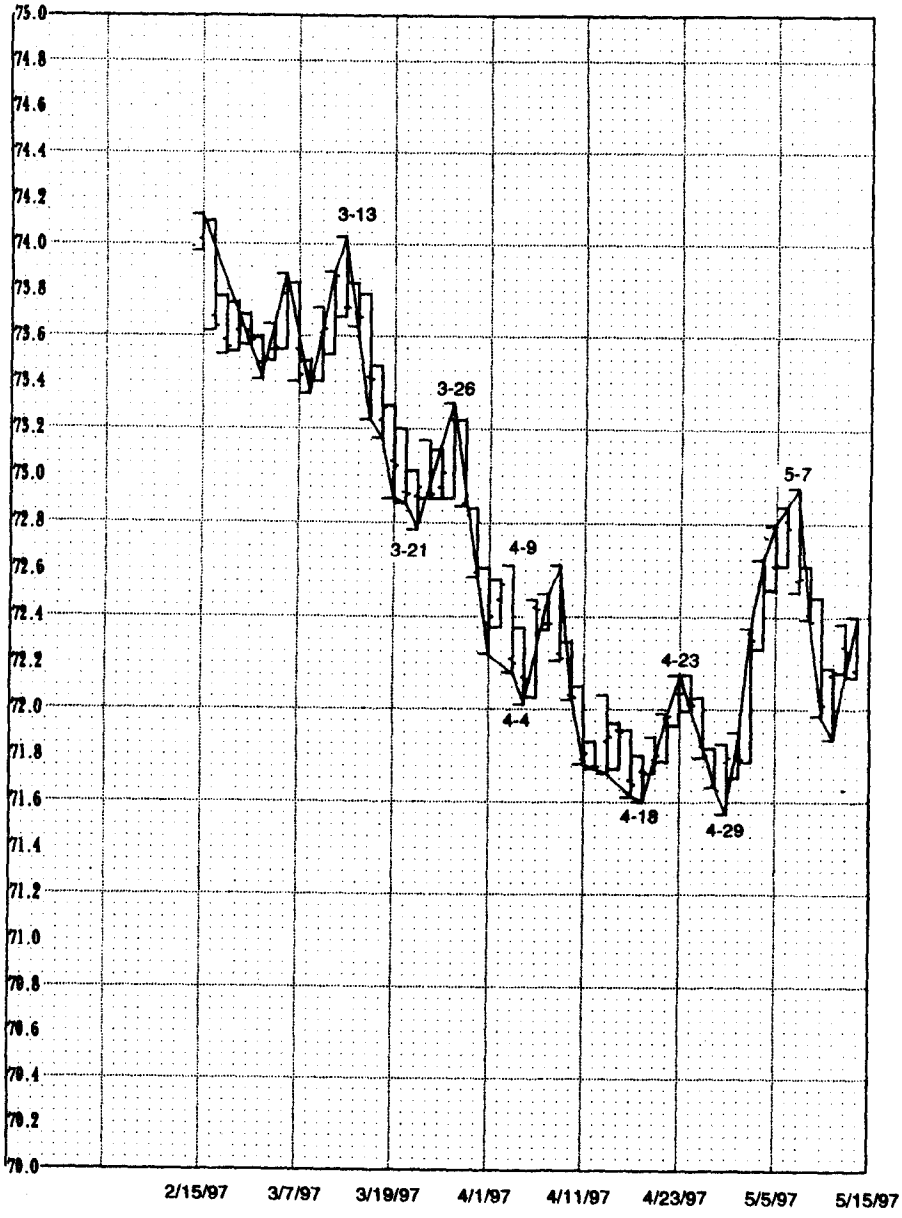


图 10.16 时间的波动，1997 年 6 月份加拿大元日线图（在主要的跌势中，反弹的均衡点为 3 天）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的跌势与 3 个交易日的反弹。

根据预测，由最近的头部算起，市场将发生另一波 6 个交易日的跌势。如果跌势的持续时间短于前一波跌势，这是行情见底的第一个征兆。另外，如果随后的跌势不超过 6 个交易日，而且反弹超过 3 个交易日，这都代表趋势将逐渐转为掉头向上。

设定波动图中的时间目标

波动图也可以用来设定时间目标与停止点。交易者应该由走势图掌握市场的节奏，而不是试图击败市场。

例如，在上升趋势中，交易者应该利用波动图来预测下一波向上波动的时间。在建立顺势的多头头寸之后，如果行情发展到时间目标区，交易者应该考虑结束头寸。

根据波动图评估行情的发展（图 10.17），如果交易者预期行情将在某一天出现修正的走势，这就是时间的目标区。一旦行情发展进入时间目标区，交易者应该根据开盘价、收盘价或某个预定的价位获利了结，此价位可以通过百分比回撤点或江恩角来实现设定。重点是在波动图预测的头部或底部位置结束头寸。通过这种方式获利了结，代表交易配合市场的发展节奏。如果继续持有头寸，相当于交易者试图击败市场。在这种情况下，交易者决定继续停留在场内，试图寻找更强劲的走势，但也将承担更大的风险，因为如果波动确实结束于目标区，交易者将牺牲部分或者全部的利润。

如果行情进入时间目标区，当时的头寸处于亏损状态，交易者还是应该认赔出局，价格可以选定开盘价或收盘价，或通过百分比回撤点或江恩角决定。重点是在波动图预测的头部或底部位置结束头寸。通过这种方式出局，代表交易配合市场的节奏。如果继续持有头寸，相当于交易者试图击败市场。在这种情况下，交易者决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

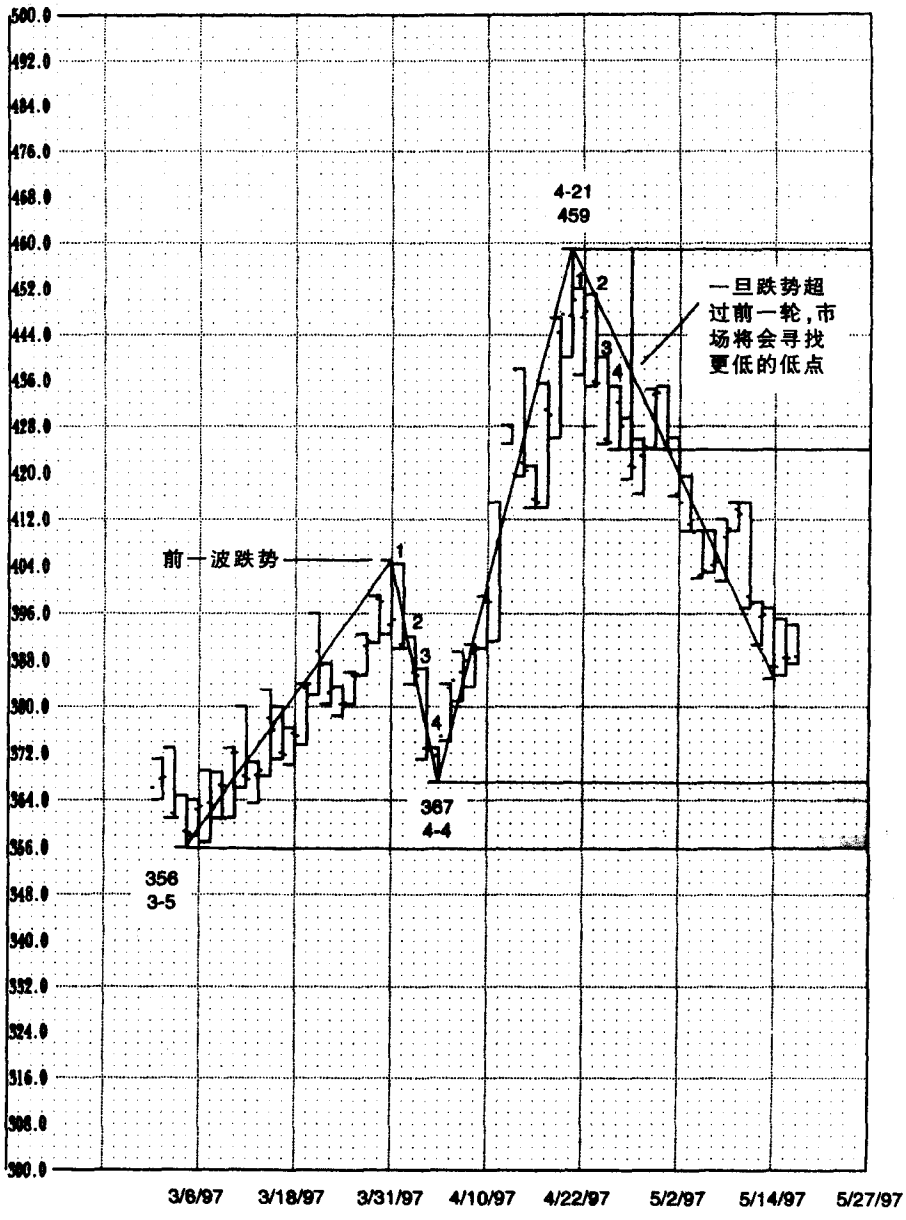


图 10.17 时间目标（由 459 的头部开始，市场连续下跌 4 天，同前一个跌势的时间相同。一旦市场下跌时间超过 4 天，代表市场将更弱，并会进一步下跌寻找新的低点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续停留在场内，试图寻找更强劲的走势，但也将承担更大的风险，因为如果波动趋势结束于目标区，交易者将损失更大。

读者应该深入研究第三章至第七章的内容，因为适当绘制的波动图可以提供重要的时间资料。详细记录与分析过去向上与向下波动的持续时间，可以用来判断未来行情的力度与韵律。交易者可以在波动图中找到头部、底部或趋势变动的征兆。关键点是，在上升趋势中，涨势的持续时间应该等于或超过前一波的向上波动；在下降趋势中，跌势的持续时间应该等于或超过前一波的向下波动。最后，交易者应该根据波动的持续时间设定时间目标，用来获利了结或认赔出局。

四方图形

区间的四方形

在江恩角的讨论中，我们知道如何利用价格区间来决定支撑与压力。本章将说明四方形图形所决定的价格区间，以及时间的四方形化。江恩的四方形是利用价格区间与区间内的重要时段来辨识未来头部与底部。

绘制四方形与重要的时段。绘制时间的四方图形，其中的技巧类似通过江恩直角来决定价格的支撑与压力。

第一步：寻找主要的价格区间（主要头部与主要底部所决定的价格区间）。

第二步：将区间分成以时间段划分的四方形。

主要的时段是区间的 25%、50%与 75%(图 10.18)。这些时段的位置分别代表回撤时间的$\frac{1}{4}$、$\frac{1}{2}$与$\frac{3}{4}$。例如，如果价格区间是 50，25%的时间四方形是区间乘以 0.25。在这个例子中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

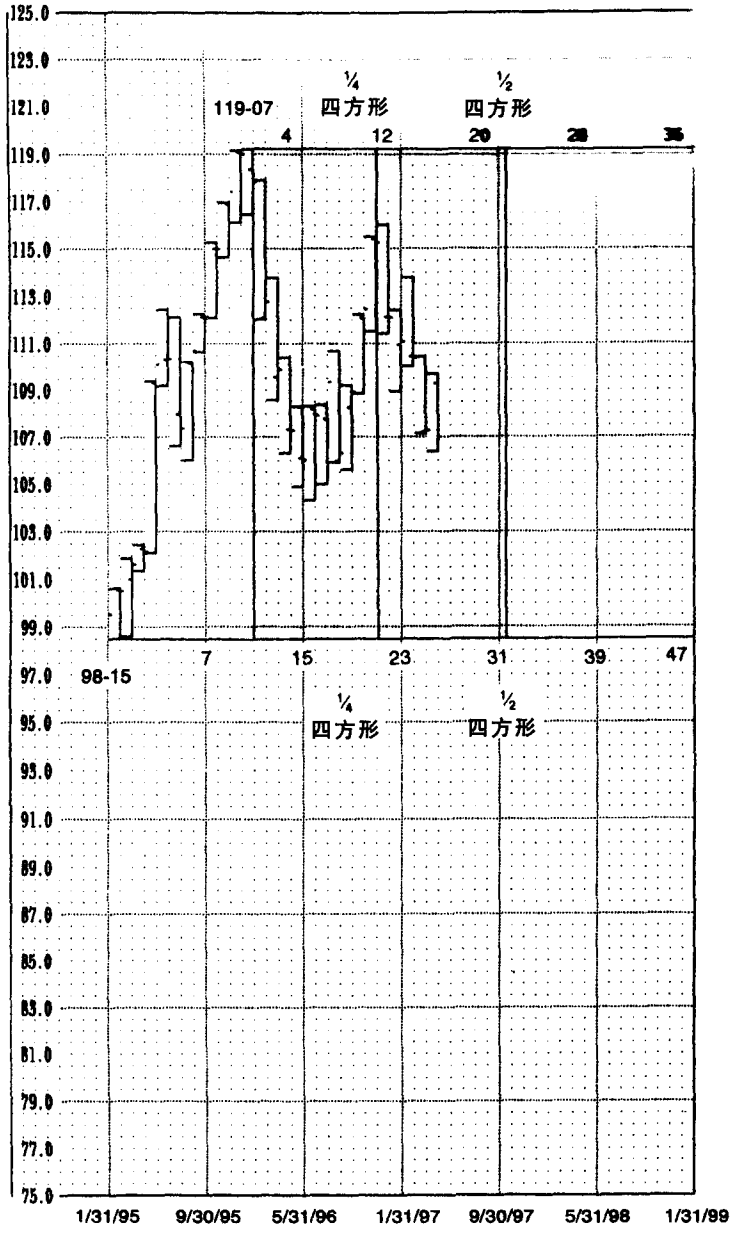


图 10.18 区间四方形（主要头部为 119–07；主要底部为 98–15；区间为 20–24。刻度为 0.50；1/2 的时间四方形为 20.75 个月；1/4 的时间四方形为 10.38 个月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$50\times0.25=12.5$$

这个时段的时间单位将取决于走势图是月线图、周线图还是日线图。所以，12.5 可能代表 12.5 个月、12.5 周或 12.5 天。

如果是取 50%的时间四方形化，价格区间将乘以 0.50。在这个例子中，$50\times0.5=25$。这个时段的时间单位将取决于走势图是月线图、周线图还是日线图。所以，25 可能代表 25 个月、25 周或 25 天(图 10.19～10.20)。

如果是取 75%的时间四方形化，价格区间将乘以 0.75。在这个例子中，$50\times0.75=37.5$。这个时段的时间单位将取决于走势图是月线图、周线图或日线图。所以，37.5 可能代表 37.5 个月、37.5 周或 37.5 天。

第三步：在走势图中辨识这些时段。

这些时段必须标示在走势图中，它们代表市场可能形成头部或底部的时间。一般来说，在这些时段，行情的波动都很剧烈。

只要市场处在定义的区间内，这些时段就继续有效。如果区间被突破，这些日期就不能用来辨识头部或底部。由于我们不希望区间经常变动，所以应该运用主要的区间。例如，历史的总交易区间，或是第二大或第三大的交易区间。另外，这些主要区间的时间四方形化也最能够代表主要头部或底部的发生日期。分析上也可以采用某特定日期合约的区间，这些区间在日线图上虽然很大，但在合约的有效日内也经常会被超越。

除了前述的时段之外，其他如 33%与 67%也是常用的时段，分别代表$\frac{1}{3}$与$\frac{2}{3}$的时间回撤。33%的时间回撤是将区间乘以 0.67。继续引用前述的例子，价格区间是 50，33%的回撤时间是 16.5 个月、16.5 周或 16.5 天；67%的回撤时间是 33.5 个月、33.5 周或 33.5 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

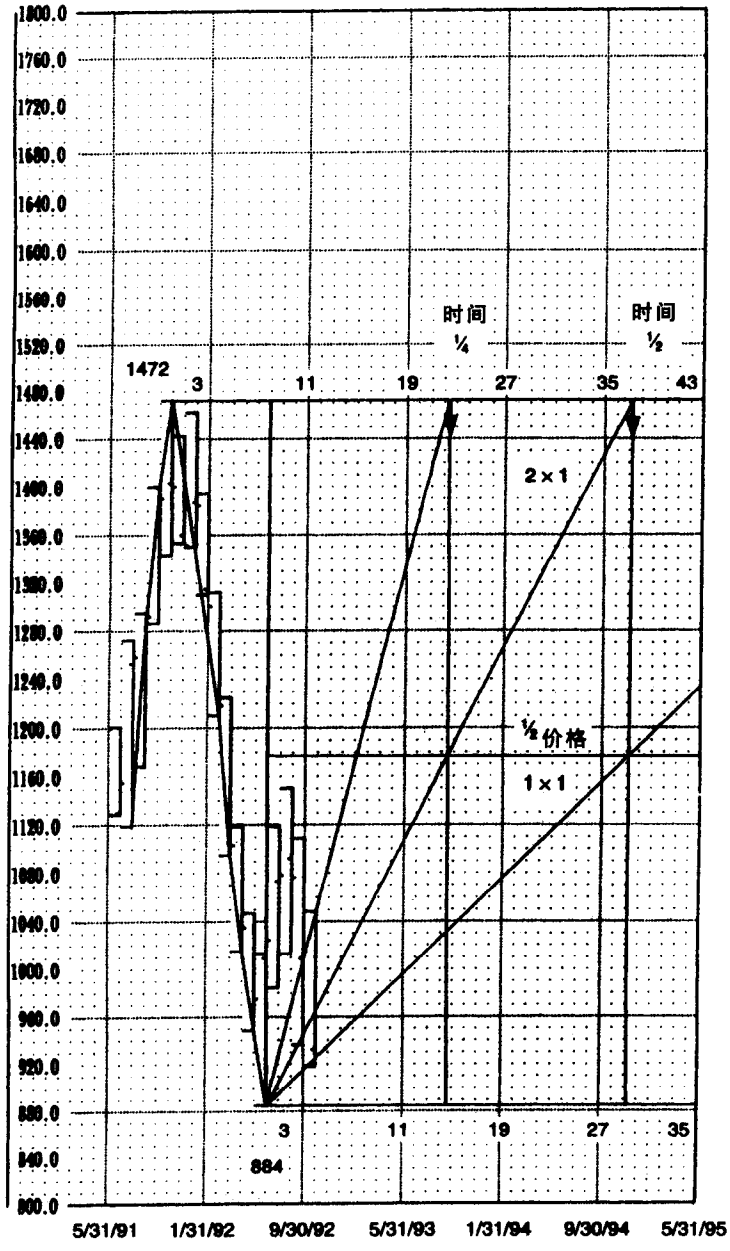


图 10.19 区间的时间段四方形（头部为 1472，底部为 884，区间为 588。1/2 的四方形为 29.4 个月，1/4 四方形为 14.7 个月。头部、底部与趋势的变动经常在 1/4 与 1/2 的时段）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

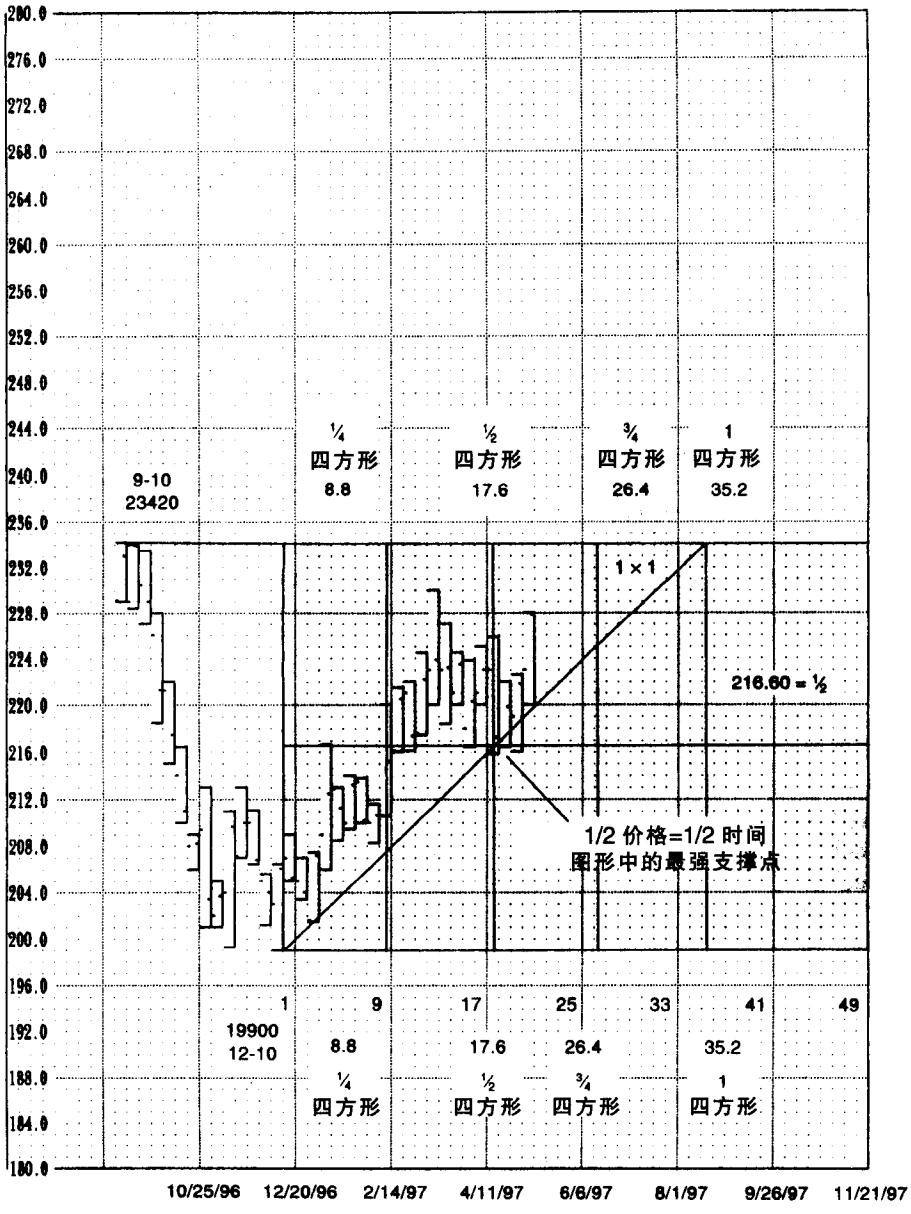


图 10.20 区间四边形，区分出重要时段（头部为 234.20，底部为 199.00，区间为 3520，刻度为 100，1 的时间四方形为 35.2 周；1/4 的时间四方形为 8.8 周，1/2 的时间四方形是 17.6 周，3/4 是 26.4 周）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间的汇集。如同本章稍早所说的，当两个或多个预测日相互汇集时，发生头部或底部的机会比较高。市场运行是由数个主要区间构成，而且这些区间会形成合约或历史价格区间。由于这种重叠的关系，区间的四方形日期经常会相互汇集。

例如，某区间的 1/4 四边形日期可能非常接近另一个区间的 1/2 四方形日期（图 10.21）。当然，你还必须注意这些日期与头部或底部排列的关系，尤其是当市场处于历史头部或底部的附近时（图 10.22）。

高价的四方形化

高价的四方形化是江恩用来预测头部与底部的另一种技巧，尤其适用于周线图。进行高价的四方形化，需要知道主要头部与图形的刻度。所谓“高价”是指历史最高价、次高价或第三高价而言。它们可以用来预测未来的历史头部与底部。高价的四方形化不同于区间的四方形化，高价四方形可以向未来无限延伸，因为过去的高价与未来的每个高价或低价之间存在数学的关系。

例如，11 月份黄豆的历史高价是 $10.46\frac{1}{2}$，发生在 1988 年 6 月 24 日结束的当周。在每周 4 美分刻度的基础上，由 1988 年 6 月 24 日算起，每隔 262 周就是预测的头部或底部日期。高价四方形化是将高价 $10.46\frac{1}{2}$ 除以每周 4 美分，结果是 262 周。由 1988 年 6 月 24 日起，每隔 262 周或大约 5 年的期间，交易者就必须留意头部或底部。

虽然高价四方形化主要是运用于周线图，但也可以运用于其他的图形，尤其是月线图。继续引用 11 月份黄豆合约为例子，历史高价 $10.46\frac{1}{2}$ 时发生在 1988 年 6 月份。根据每个月 8 美分的刻度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

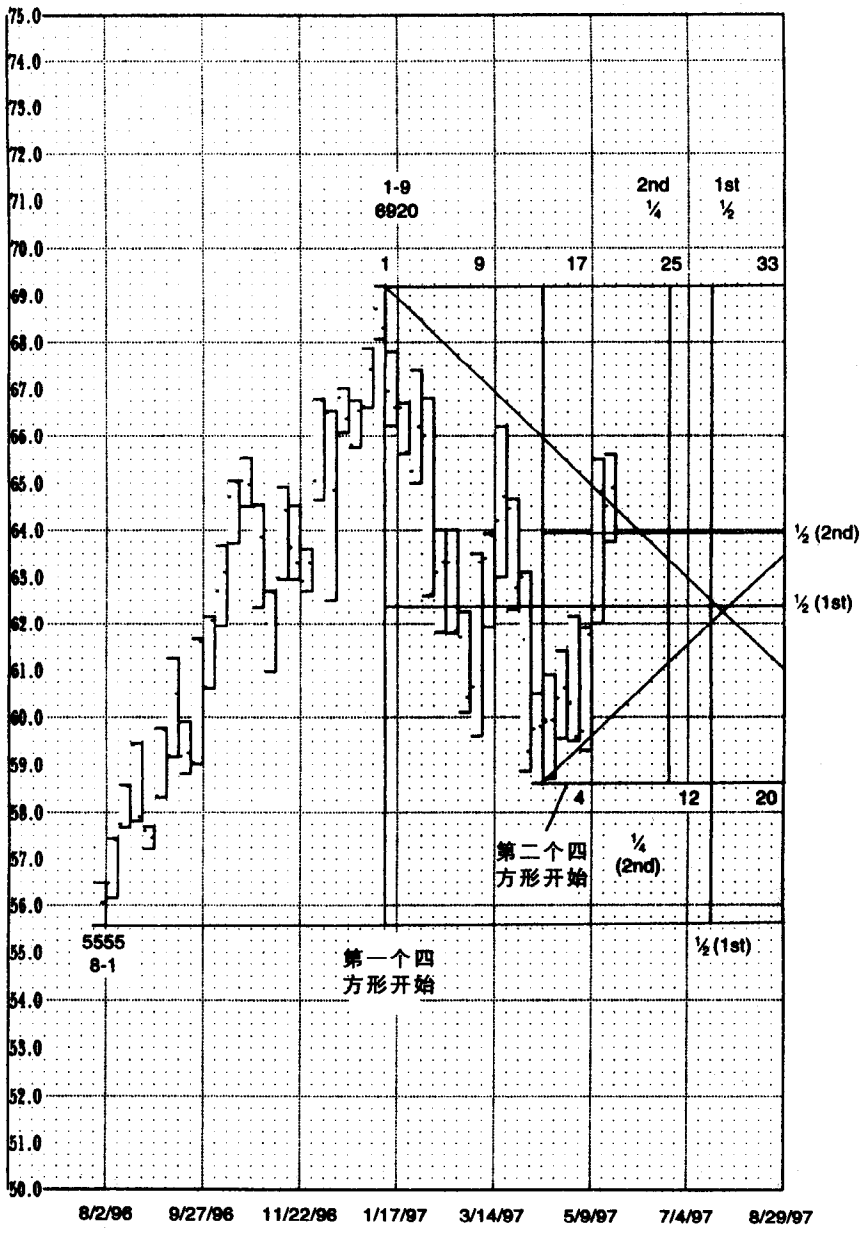


图 10.21 区间四方形（四方形中的四方形）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

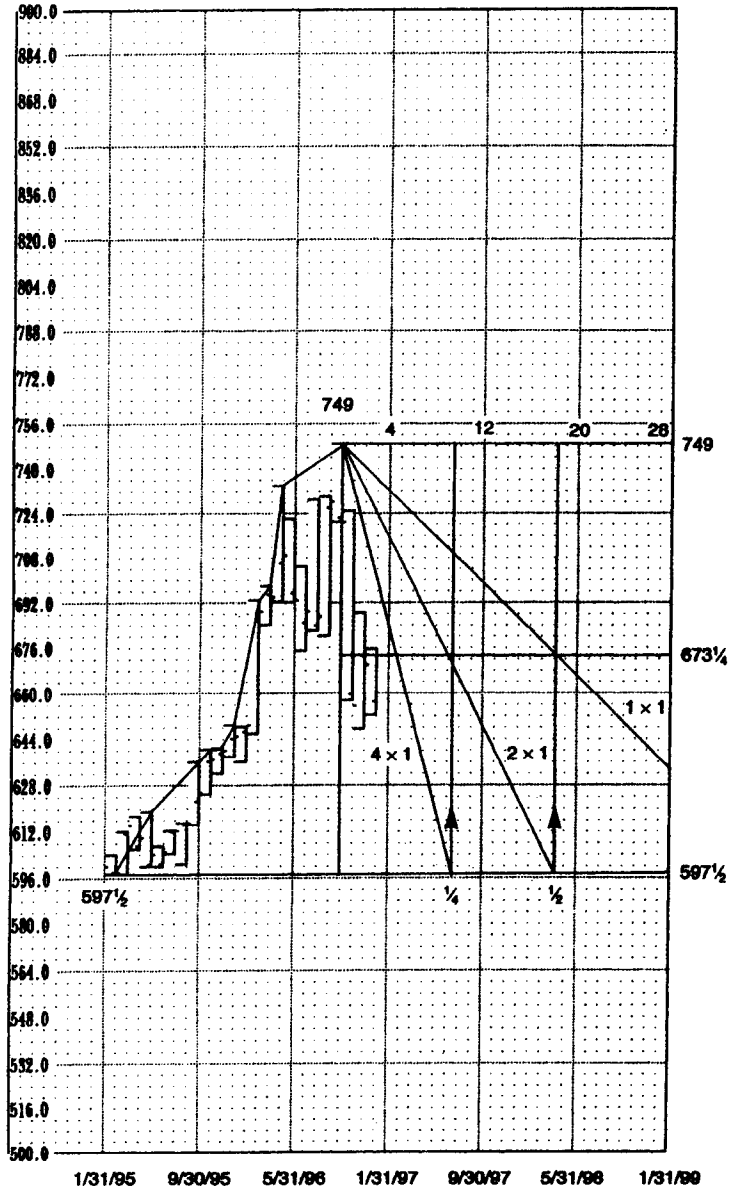


图 10.22 区间四方形（头部为 749，底部为 $597\frac{1}{2}$，区间为 $151\frac{1}{2}$；$\frac{1}{2}$ 的时间四方形为 18.94 个月，$\frac{1}{4}$ 的时间四方形为 9.47 个月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续时间是 131 个月。也就是说，由 1988 年 6 月份起，每隔 131 个月或大约 11 年，11 月份黄豆合约就可能发生头部或底部，例如，1999 年的 6 月份。

低价的四方形化

低价四方形化是江恩用来预测头部与底部的另一种技巧，尤其适用于周线图。进行低价的四方形化，需要知道主要底部与图形的刻度。所谓“低价”是指历史最低价、次低价或第三低价而言（图 10.23）。它们可以用来预测未来的历史头部与底部。低价的四方形化不同于区间的四方形化，低价四方形可以向未来无限延伸，因为过去的低价与未来的每个高价或低价之间存在数学的关系。

例如，7 月份玉米的历史低价是 1.54，发生在 1987 年 2 月 17 日结束的当周。根据每周 2 美分的刻度，由 1987 年 2 月 17 日起，每隔 77 周就是预测的头部或底部日期。低价四方形是将低价 1.54 除以每周 2 美分，结果是 77 周。由 1987 年 2 月 17 日起，每隔 77 周或大约 $1\frac{1}{2}$ 年的时间，交易者就必须留意头部或底部。

虽然低价四方形化主要是运用于周线图，但也可以运用于其他的图形，尤其是月线图。继续引用 7 月份玉米合约为例子，历史低价 1.54 发生在 1987 年 2 月份。根据每个月 8 美分的刻度，时间是 19 个月。也就是说，由 1987 年 2 月份起，每隔 19 个月，7 月份黄豆合约就可能发生头部或底部，例如，1998 年的 3 月份。

总结一下关于四方形的讨论。很有可能，江恩用来预测头部和底部的最重要的三种方法是区间四方形、高价四方形和低价四方形。这些方法运用价格来决定头部和底部可能发生在什么位置。学习和实践对于掌握这门技巧是非常必要的。精确运用此方法需要认真的分析。当达到准确运用时，四方形可以提供头部与底部的良好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

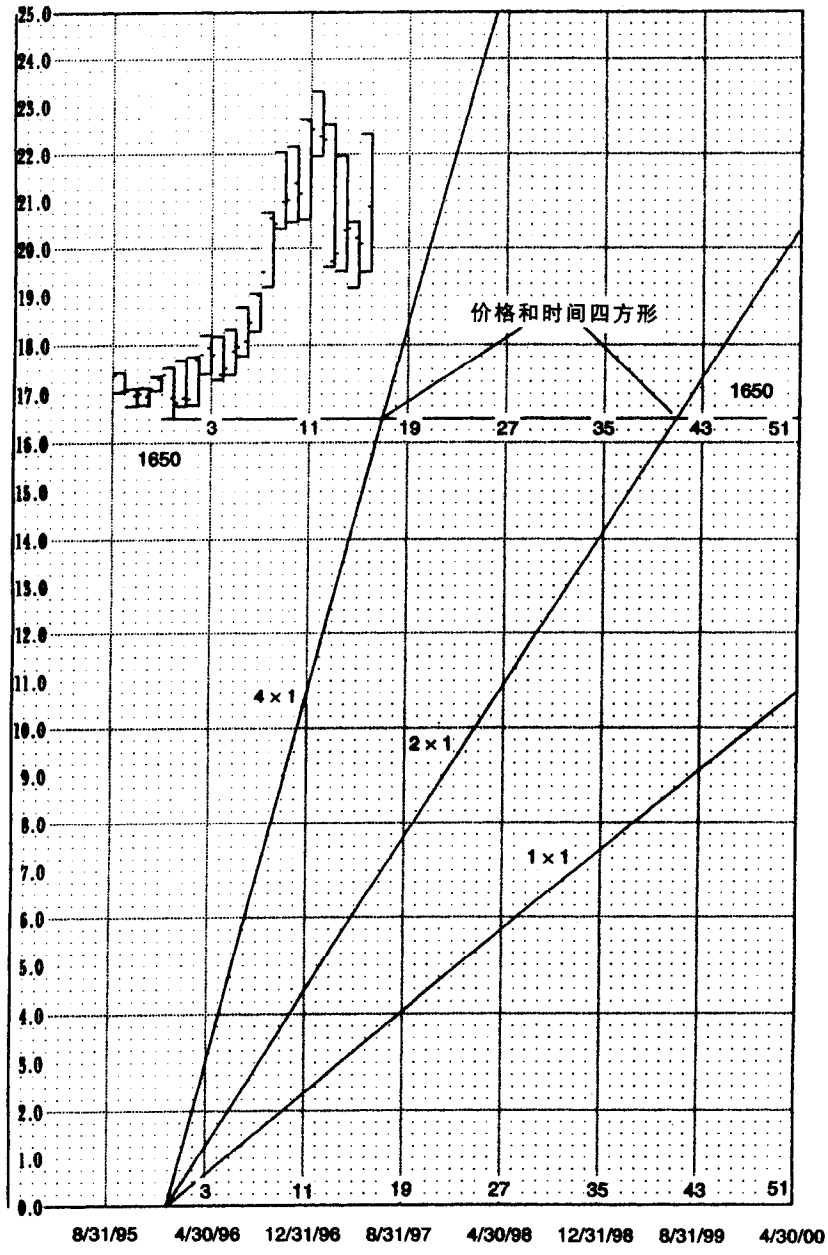


图 10.23 超自低价的零价角度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指引。学习这个时间策略的特征和它所要应用的市场的特征，以便在预测头部与底部时发挥更大的作用。

内容摘要

注意到市场运行是由价格与时间构成非常重要，成功的交易方法必须在两者之间取得均衡。可是，就两者而言，时间尤其重要。为了判断未来头部或底部的发生时间，交易者必须熟悉各种时间的预测方法。时间可能取决于自然界或历史资料的循环。这些循环可能受到自然现象的影响，例如，星体的运行，也可能受到市场过去的行为影响，例如，周年日或时段。通过市场过去的历史资料，我们可以预测未来的头部与底部，例如，价格区间的四方形、高价的四方形和低价的四方形。另外，向上与向下波动的持续时间也可以用来预测头部与底部。最后，我们应该尽可能结合前述的方法。根据经验显示，市场的头部与底部经常发生在时间指标的汇集处。

现在，你已经熟悉江恩分析的基本技巧。下一章将提供一些实际范例用来说明这些技巧的运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　江恩技巧的运用

1997年6月份加拿大元日线图

中期趋势指标

我们从1997年6月份加拿大元日线图开始分析（图11.1），分析的起点稍低于合约高价76.35。1997年1月22日在7568形成中期趋势的头部，随后两天都出现较低的低价。第一个中期底部发生在1月24日的7475。次一个中期头部发生在1月28日的7545。1997年2月6日，当价格向下穿越波动底部7475时，中期趋势向下反转。此时，卖出信号给出，建立空头头寸，止损点设定在最近波动头部7523的稍上方。随着行情下跌，头部与底部不断下滑，停止点也持续向下调整到最近波动头部的稍上方。下降趋势继续发展到1997年3月13日，当时价格向上穿越1997年3月6日的波动头部7387，空头头寸被了结。

除了穿越波动头部，这波反弹的价格幅度与时间长度都超过前一波涨势。突破过程中出现买进信号，但随后的走势证明这是假突破，因为价格向下跌破先前的波动底部7335。假突破的走势还是有些线索可循，因为1997年3月13日发生小型信号头部。行情突破7387的头部之后，没有发生跟进的涨势，随后下跌而穿越3月10日的底部7335，这是另一个卖出信号，虽然不是发生在连续性的重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

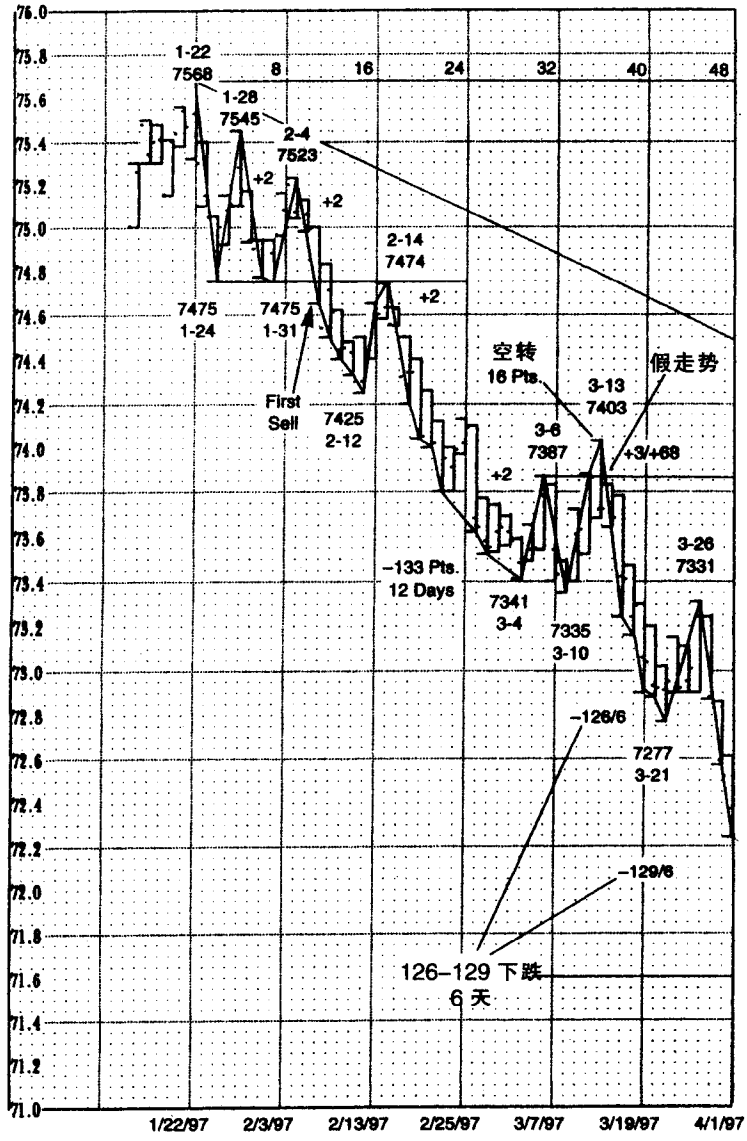


图 11.1 1997 年 6 月加拿大元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

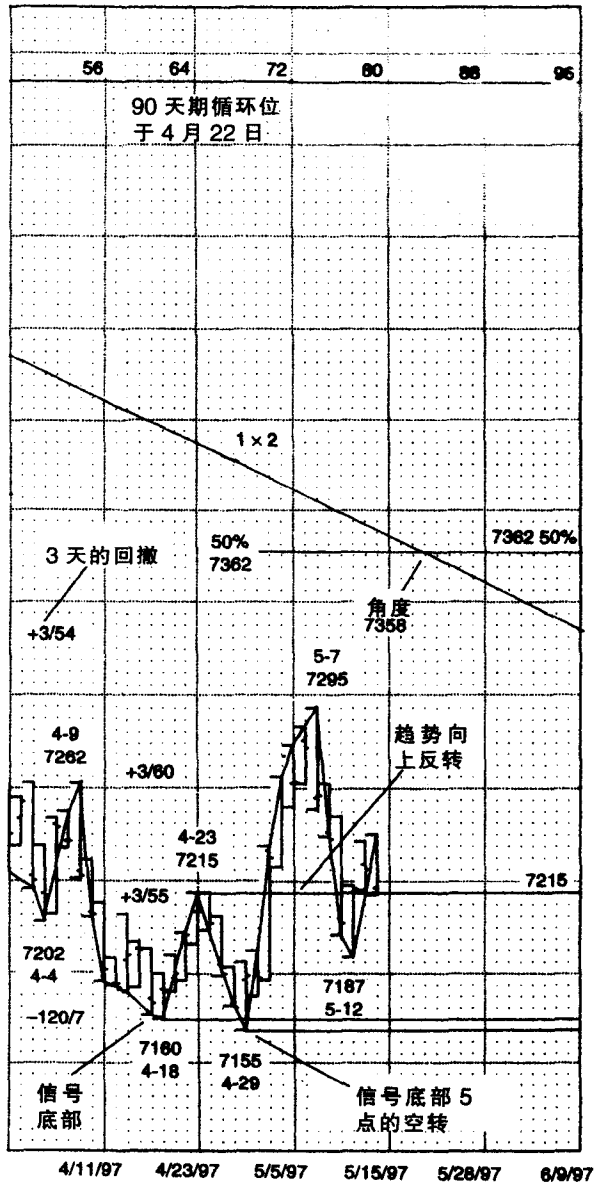


图 11.1 1997 年 6 月加拿大元日线图（续）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大走势之后。

次一波下跌为 7403（3 月 13 日）到 7277（3 月 21 日），相当于 126 点 /6 天。随后的向上修正介于 7277（3 月 21 日）到 7331（3 月 26 日）之间，相当于是 54 点 /3 天。由 3 月 26 日反弹高点 7331 预测的下一波回调是 126 点 /6 天。事实上，这波跌势是由 7331（3 月 26 日）到 7202（4 月 4 日），相当于是 129 点 /6 天。时间与前一波走势完全吻合，但价格相差 3 档。如果市场出现均衡的发展，次一波反弹应该是 54 点 /3 天。实际的反弹是由 7202（4 月 4 日）到 7262（4 月 9 日），相当于 60 点 /3 天。时间还是完全吻合，但价格相差 6 档。次一波跌势的预测是 6 天之内的 126～129 点，结果在 7 天之内下跌了 102 点。时间长了一天，但是价格幅度缩短了。这是趋势发生变动的第一个征兆。

行情处于合约新低价的水平，应该留意筑底的行为。4 月 18 日，低点 7160 出现信号底部，这是另一个行情见底或趋势反转的征兆。次一波向上修正的走势由 7160 到 7215，相当于 55 点 /3 天。这与前一波反弹保持均衡的关系，显示 7160 的底部守不住。随后的跌势在 4 月 29 日的 7155 又发生另一个信号底部。一般来说，两个信号底部相隔 7 天，这通常代表最后的底部渐行渐近。行情由 7155 向上反弹，当价格穿越最近的波动头部 7215 后，中期趋势指标向上反转。

在趋势转头向上之前，由 7160 到 7155 的下跌只有 5 点，随后的走势显示这 5 点是空转。由于中期趋势已经反转向上，行情应该显示多头市场的性质，涨势的价格幅度与时间长度开始超过先前的涨势。在上升趋势中建立多头头寸之后，应该预测随后的走势。向上的第一波主升段是由 7155 到 7295，相当于 140 点 /6 天。随后的回调为 108 点 /3 天。根据预测，行情应该由 7187 的底部发生 140

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的 6 天涨势；也就是说，1997 年 5 月 20 日的价格应该是 7327。事实上，行情在 5 月 16 日就上涨到 7350，价格领先时间，5 月 20 日价格向下修正到 7327。当天的实际收盘价为 7329，显示价格与时间保持均衡。

结合江恩角与百分比回撤水平

由 7155 以来的涨势结束于 1997 年 5 月 21 日的 7362，市场受阻于重要的压力区。如果观察 1 月 22 日 (7685) 到 4 月 29 日 (7155) 的价格区间，50%的回撤水平在 7362。由 1 月 22 日(7568) 向下绘制的 2×1 江恩角(每天 21/2 点)，5 月 21 日的读数为 7358。所以，7358～7362 构成重大的压力区，这也是市场在此受阻的理由。

时间分析。第一个中期头部发生在 1997 年 1 月 22 日。根据 90 天期循环进行预测，次一个重要底部或趋势变动位置可能在 1997 年 4 月 22 日。结果，第一个底部 7160 发生在 4 月 18 日，较预期的时间提早两个交易日。最后的底部 7155 发生在 4 月 29 日，较预期的时间晚了 5 个交易日。

形态分析。两个底部 7160 与 7155 是发生在连续性的重大跌势之后，而且行情创合约新低(极端的价格水平)。当随后的涨势确认这两个底部之后，第一个逆势买进信号是发生在第一段主升趋势的 50%的回撤点。

1997 年 7 月份白金日线图

中期趋势指标与江恩角

当 1997 年 2 月 28 日出现头部 403.50 之后，价格下跌到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

364.00（图 11.2）。由这个底部开始的第一波反弹结束于 1997 年 4 月 11 日的 377.5。随后发生两天的跌势，1997 年 4 月 15 日的低点为 364.50。4 月 17 日，当价格穿越 377.50 的波动头部之后，中期趋势反转向上。

当趋势反转向上之后，并没有立即发生跟进的涨势。接下来的回调形成一个小型区域 364.50 到 384.50，其 50%回撤水平位于 374.50。由前一个底部 364.50 绘制的 1×1 向上江恩角在 1997 年 4 月 29 日与 50%的回撤水平交会，显示 374.50 是最重要的支撑。由于当时是处于上升趋势中，在 374.50 建立多头头寸，止损设定在最近波动底部 364.50 稍下方。行情并没有立即由 374.50 向上回升，反而进一步下跌而测试 369.00 的支撑，后者位于由合约最低价 353.00 向上绘制的支撑角度线上。另外，369 也形成信号底部。

连续 5 个交易日，市场都维持在 50%回撤点 374.50 下侧，最后在 5 月 8 日向上突破。5 月 9 日，当价格向上穿越先前的头部 384.50 之后，上升趋势再度获得确认。市场急涨到 397.50 而出现头部，价格拉回到 385.50，逼近先前头部 384.50 的支撑。请注意我们先前所说“旧头部，新底部”法则。随后的涨势仅稍微超越原先的头部 397.50，但没有发生跟进的涨势，由此形成新底部为 383.50。

当价格由 397.90 拉回之后，计算前一波主升段（由 369 到 397.9）的 50%回撤水平，为 383.50。由先前低点 369 绘制的 1×1 江恩角，5 月 23 日的位置大约在 383.50。所以，5 月 23 日，百分比回撤与江恩角显示的支撑在 383～383.5 之间。当时的趋势向上，在这个位置设定买点。

5 月 23 日，价格跌破先前的底部 385.50，穿越的幅度为 2 美元，停止买点在 383.50 被触发。就技术上来说，虽然趋势在此向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

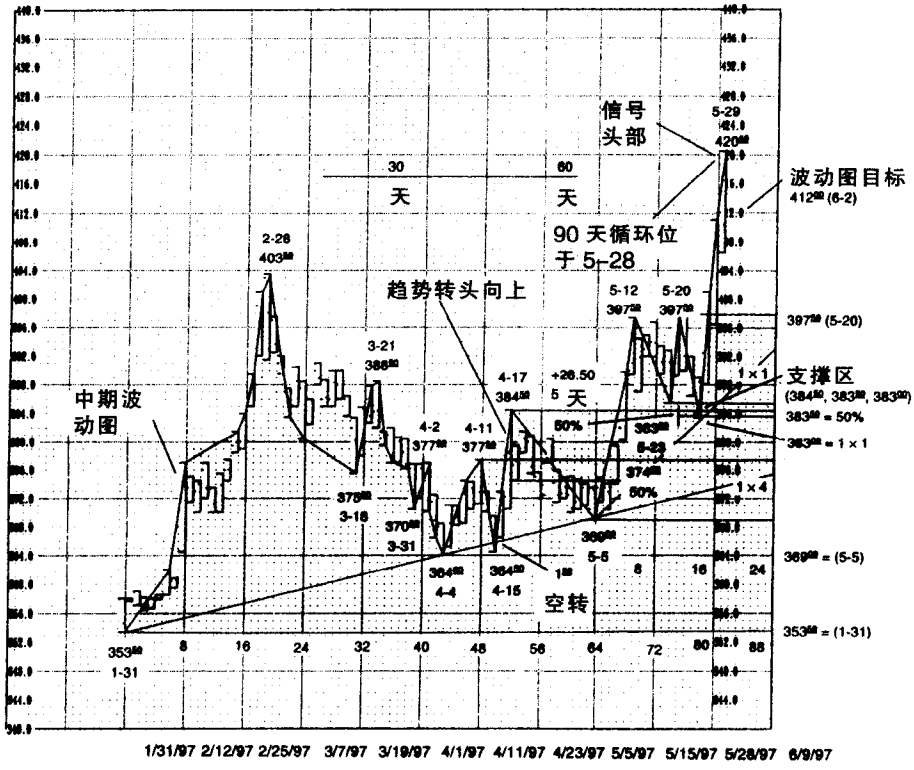


图 11.2 1997 年 7 月白金日线图

下反转，但并没有引发卖出信号，因为穿越的幅度还在白金市场的正常空转范围内。综合下列的原因显示 383～384.5 为强劲的支撑：旧头部／新底部(384.5)、50%的回撤(383.5)与上升江恩角(383)。

先前第一波主升段是 369.00 到 367.50，相当于是 28.50 美元/5 天。由 385.50 底部算起，随后的涨势预测可能是 28.50 美元 /5 天，上涨目标价位是 6 月 2 日的 412.00。在 5 月 28 日，市场收盘价为 411.00。5 月 29 日，价格向上攀升到 420.50 而出现信号头部，价格显然超越时间。这意味着市场将回调到 6 月 2 日的 412.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了波动图预测的目标为 6 月 2 日的 412.00 之外，90 天期的循环也位于 5 月 28 日。由于价格与时间目标汇集在 5 月 28 日～6 月 2 日之间，而且价格处在合约的新高价，我们预测 420.50 将是头部。5 月 29 日的信号头部与 5 月 30 日的突破走势，强烈显示重要的头部已经形成。现在，观察的重点是价格可能反弹到 412.00 附近，使得价格与时间维持均衡。根据高点 420.50 到低点 399.20 的区间计算，50%的回撤位于 409.90。所以，压力区在 409.90 到 412.00 之间，此处可以设定逆势的空头头寸。

1997 年 6 月份活猪日线图

由 1997 年 3 月 11 日的底部 7565 以来，活猪已经出现连续性的重大涨势，在 1997 年 4 月 22 日形成中期头部(图 11.3)。这个头部非常接近 1997 年 1 月 27 日头部起算的 90 天循环位置。由 8660 头部开始的下跌走势穿越先前的波动底部 8435，中期趋势反转向下。由于 8660 是合约新高价与极端偏高价位，在趋势反转位置建立空头头寸，止损点设定在 8660 的稍上方。

5 月 5 日，价格下跌到 8270 之后向上反弹。第一个反弹目标是先前区间的 50%。8660 与 8270 之间 50%的回撤水平是 8465。由于中期趋势向下，8660 的 1×1 角度线与 50%回撤水平交会在 8465 附近，5 月 7 日可以在 8465～8480 之间加仓空头头寸。行情并没有立即下跌，继续穿越 1×2 的向下角度线，5 月 12 日才在 8577 处形成头部，这个头部是外侧线形与信号头部。由于趋势向下，这是一个重要头部的强烈信号。

第一波重大跌势是从 8660(4 月 24 日)到 8270(5 月 5 日)，相当于是 390 点 /7 天。下档的预测目标是由 8577 下跌到 5 月 21 日的 8187。实际上的低点是 5 月 21 日的 8050。时间处于均衡状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

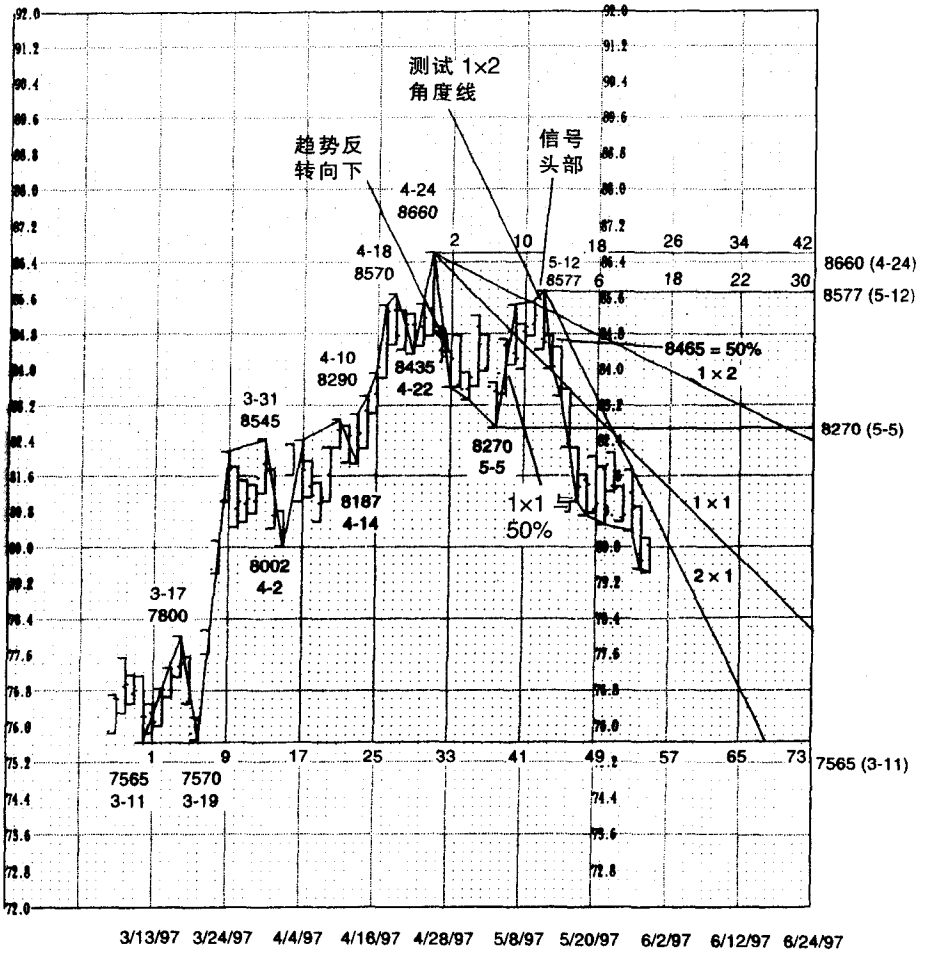


图 11.3 1997 年 6 月活猪日线图

当天出现信号底部而向上反弹一天。

1997 年 6 月份公债周线图

主要价格区间 104-09 到 116-00 的 50%回撤水平为 110.04 （图 11.4）。在 1997 年 5 月 16 日结束的那周，由 116.00 向下绘制的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

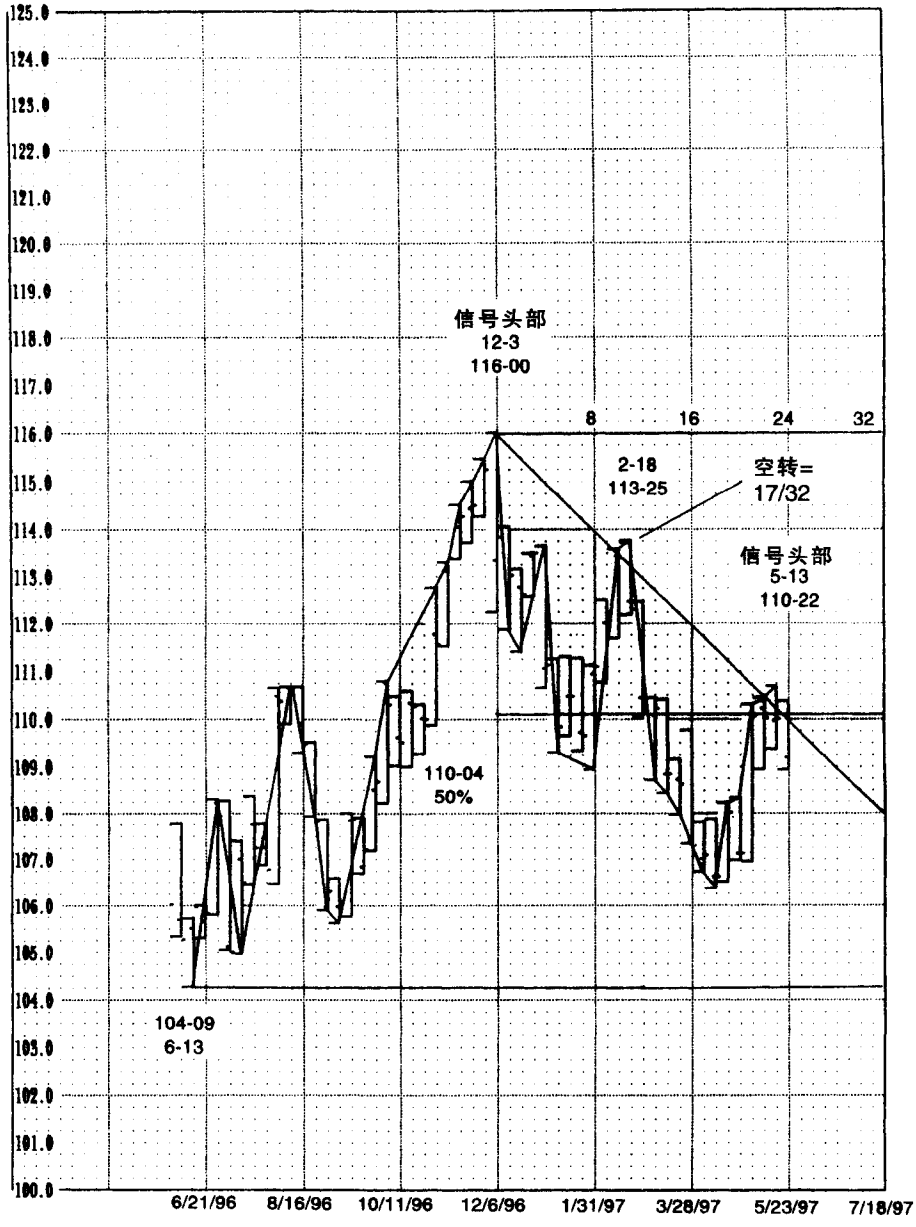


图 11.4 1997 年 6 月份公债周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1×1 角度线位于 110-08。这使得 110-04 到 110-08 呈现重大的压力。

由于中期趋势向下，使得 110.04 到 110.08 之间有做空的机会。先前一波的回升走势曾经穿越 1×1 角度线，于 1997 年 2 月 18 日在 113-25 形成头部。当时的角度线位于 113-08，实际的头部位置是 113.25，空转的程度为 17/32。这意味着接下来的空头头寸的止损应该设定大于 17/32 的空转。

5 月 13 日，市场出现 110-22 的价位，超过 50%回撤水平 18/32，超过 1×1 角度线 14/32。空头头寸设定的止损至少应该准备 17/32 的空转，再加上两三档。

稍微测试压力之后，日线与周线都出现信号头部，最后下跌到 108～17。

这个例子很好地说明了如何配合运用 50%回撤与向下的江恩角来决定压力区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书第一次呈现给大众——在交易实践中如何综合运用江恩分析方法的全面视角。

在这本具有奠基意义的新书里，技术分析大师——James A·Hyerczyk，给出了一个关于江恩理论原理和运用的全面、清晰而且容易理解的诠释。

如果你想学习江恩的方法，这本书就是理想的开始。James A·Hyerczyk提供了一个没有任何废话的初级读本，应该放在每个学生的书架上。此外，这本书中还包含有将分析方法运用于操作的实际挑战。

——Glen R.Ring，编辑/分析师，《期货市场中的趋势》

一本全面透彻的书——艰苦卓绝的研究，详尽的资料和严谨的细节。它不仅仅是关于市场运动预测大师交易策略的准确叙述……

——Leslie Rosenthal，股东，Rosenthal Collins集团

Hyerczyk将江恩理论的深奥和庞大萃取成简单易懂的表述。无论对于初学者，还是经验丰富的交易者，这都是一本必备的参考书。经过多年的研究之后，我从第二章和第三章里获得了一种新的，而且非常有效的洞察力。

——Jim Twentyman，会长，custom charts

WILEY
www.wiley.com

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要，
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5028-3024-3
9 787502 830243 >

定价：48.00元